

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

L'incroyable come-back ! Le 5 novembre dernier, Donald Trump a remporté haut la main l'élection présidentielle face à Kamala Harris, obtenant 270 grands électeurs contre 226, tout en consolidant une majorité dans les deux chambres du Congrès. Sa prise de fonction, prévue le 20 janvier 2025, ouvre la voie à une nouvelle ère politique marquée par des mesures considérées pro-business. Parmi celles-ci figurent des investissements massifs, une réduction massive de l'impôt sur les sociétés à 15 % (contre 21 % actuellement), une hausse des droits de douane généralisés et particulièrement sur les biens importés de Chine, ainsi qu'un programme de déréglementation sans précédent.

De son côté, la FED a maintenu le cap sur sa politique monétaire, en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base pour les ramener à 4,5-4,75 %. Lors de son allocution, Jerome Powell a néanmoins tempéré les attentes des marchés en affirmant que "l'économie n'envoie pas de signaux indiquant que nous devons hâter de baisser les taux." Cette déclaration, conjuguée au caractère inflationniste de la politique économique de Trump, soulève des questions sur le rythme des futures réductions de taux de la FED en 2025. Les mois à venir s'annoncent donc déterminants pour l'orientation de la politique monétaire et l'équilibre économique global.

Enfin, les tensions politiques se sont exacerbées en France, le gouvernement Barnier devant affronter un risque de renversement face à une équation budgétaire contestée. Durant la période examinée, le CAC40 chute de 1,57% à 7235,11 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 0,48% à 4804,4 points.

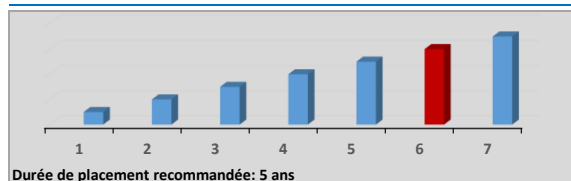
Gutenberg Actions a affiché un recul de 0,94% en novembre, contre une baisse de 0,37% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). La période sous revue a été marquée par une dichotomie prononcée entre les indices boursiers américains et européens, particulièrement visible pour les valeurs françaises. La paralysie politique en France, liée à l'incapacité du gouvernement à faire adopter le budget 2025, a exacerbé ces écarts. Une résolution rapide de cette impasse pourrait provoquer un reflux des taux souverains français, offrant ainsi un soutien bienvenu aux actions nationales.

Dans ce contexte, le secteur bancaire (Unicredit, BBVA, BCP) et des sociétés françaises emblématiques comme Air Liquide, Axa et l'Oréal ont sous-performé leurs pairs. A l'opposé, certaines valeurs se sont distinguées : SAP a affiché une solide performance, soutenue par des résultats trimestriels satisfaisants, tandis que MTU Aero Engines a progressé de 7 %, grâce à une nouvelle révision à la hausse de ses prévisions annuelles.

Le portefeuille s'est enrichi avec l'intégration de CTS Eventim, leader européen du ticketing et de l'organisation d'événements live, et deuxième acteur mondial derrière Live Nation. La société bénéficie d'un marché en croissance annuelle de 6 à 8 % et d'une solide position de trésorerie de 500 M€ (pour une capitalisation de 10 Mds€). Cette situation lui permet de continuer sa consolidation en Europe, tout en s'ouvrant aux marchés américains et émergents, avec une croissance annuelle des ventes supérieure à 10 %.

Entièrement investi, le portefeuille conserve un biais en faveur des valeurs de croissance. Les baisses de taux attendues en Europe pour soutenir une économie en difficulté, associées à des valorisations attractives des entreprises européennes, offrent un environnement propice pour les investisseurs cherchant à profiter de cette décote historique.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 29/11/2024:	190,27 €
Encours au 29/11/2024:	2 989 836,40 €

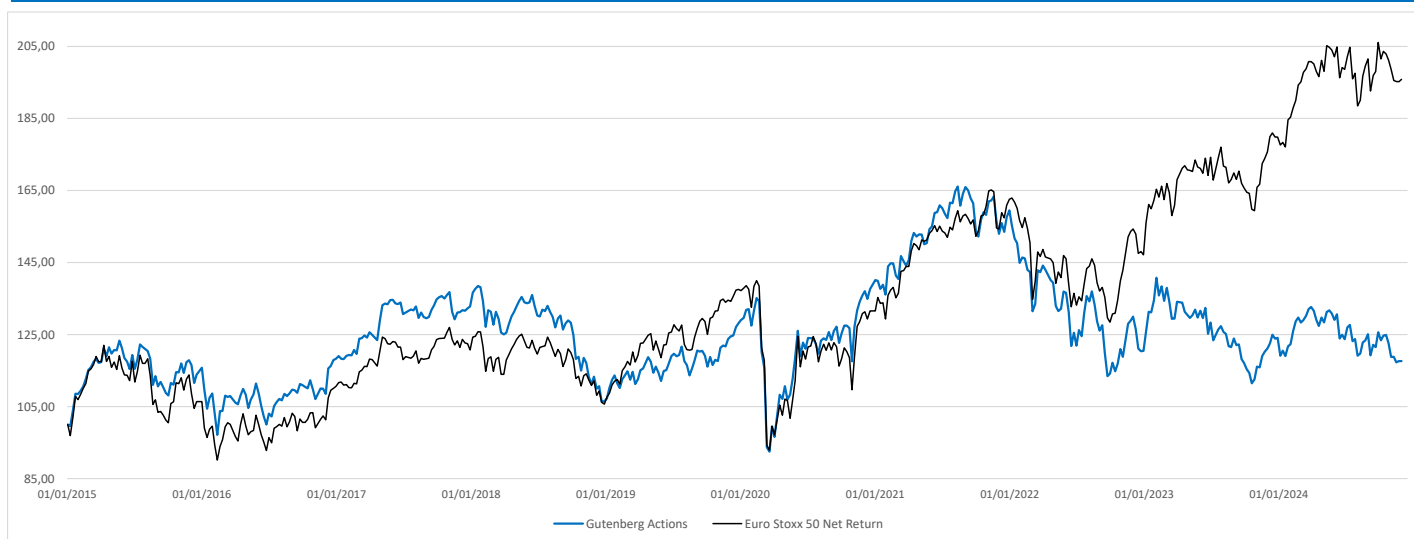
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CIC Crédit Industriel et Commercial
Commissaire aux comptes :	PwC Audit
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CIC
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel:	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	4,0%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	12,3%
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%	-1,9%	1,4%	-1,4%	-1,5%	-8,5%	-3,5%	-5,0%	-19,0%
2019	4,7%	1,0%	-1,0%	5,5%	-5,5%	6,2%	0,9%	-2,0%	1,0%	-1,1%	5,2%	3,0%	18,5%
2020	0,0%	-5,8%	-15,8%	9,4%	7,14%	2,6%	-1,7%	4,8%	-0,3%	-6,0%	14,8%	3,8%	9,9%
2021	-2,9%	3,9%	3,1%	4,9%	0,8%	2,8%	1,9%	1,8%	-5,8%	2,2%	-0,8%	1,6%	13,8%
2022	-7,6%	-2,7%	0,4%	-3,2%	-2,4%	-10,1%	10,9%	-7,1%	-9,5%	5,4%	5,1%	-4,7%	-24,5%
2023	10,5%	1,6%	-0,9%	-2,8%	-1,8%	0,2%	-0,1%	-3,1%	-5,8%	-3,0%	6,2%	2,9%	3,0%
2024	-1,4%	5,0%	3,2%	-3,7%	1,0%	-4,2%	0,1%	1,1%	-0,7%	-4,4%	-0,9%		-5,2%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-5,21%	-2,43%	-25,06%	-4,95%
Performances Indice	8,90%	12,39%	27,48%	45,56%
Alpha	-14,11%	-14,82%	-52,53%	-50,51%
Volatilité		14,26%	18,42%	21,51%
Maxdrawdown	-11,62%	-11,62%	-30,11%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,04	-0,96	-0,41
Ratio d'information		-2,22	-1,74	-0,73

Depuis 1er janvier 2023 Le fonds se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers .

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

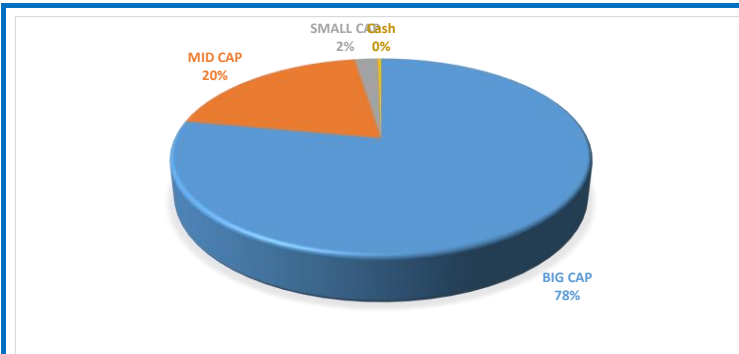
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF
N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878



PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



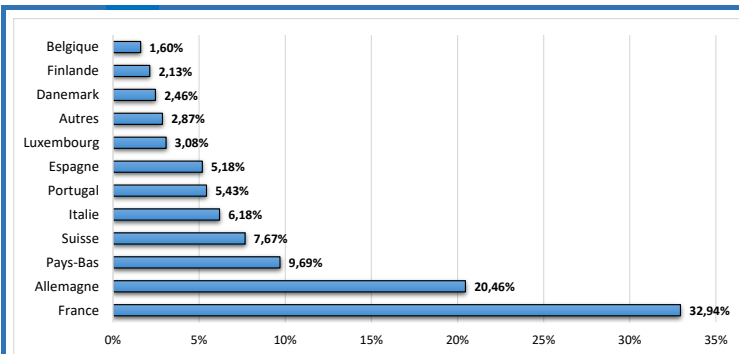
ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM cherche une performance nette des frais supérieure à celle de l'indice, grâce à une gestion sélective et totalement discrétionnaire en actions des pays de l'Union Européenne sur la durée de placement recommandée.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion sélective et dynamique sur les marchés d'actions de sociétés des pays de l'Union Européenne sélectionnées en fonction des anticipations économiques et monétaires et faisant varier les poids des valeurs dans le portefeuille selon leurs perspectives de résultats et de croissance.

L'indicateur de référence est l'indice EUROSTOXX 50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

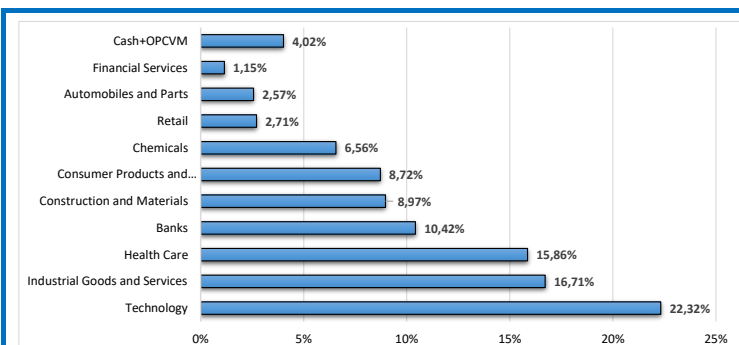


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	99,7%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,02
Bêta Portefeuille :	1,01
Dérivés :	
Couverture Indices :	6,7%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	106,4%
Bêta Total :	1,06

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



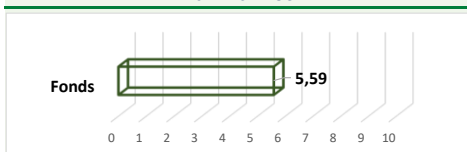
PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• SAINT GOBAIN	
• MTU AERO ENGINES	
• BCP	
• HERMES	
• SCHNEIDER ELECTRIC	
Principaux Achats :	
Hermès, ASM International, Novo Nordisk	
Principales Ventes :	
TotalEnergies, AXA, Sika	

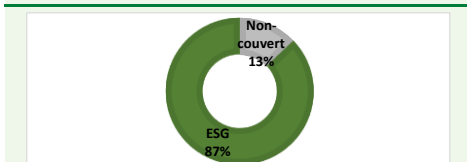
ANALYSE ESG

PARTIE ACTIONS

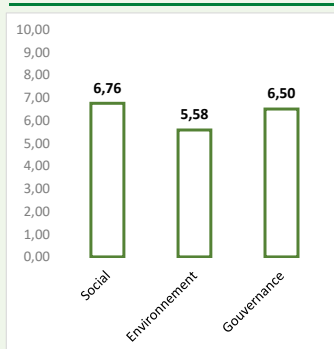
NOTATION ESG



TAUX DE COUVERTURE

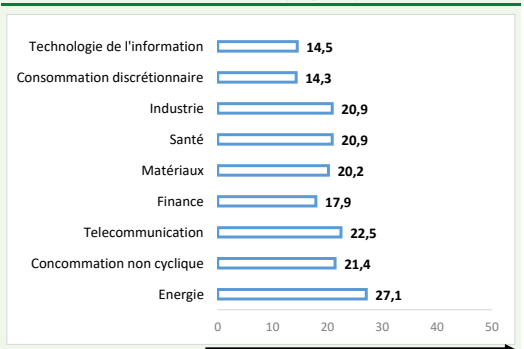


PILIERES ESG**



PORTEFEUILLE

ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)*** 09/2024



RISQUE

*** Suivant la méthodologie de Séquantis (0 étant le risque le plus faible)

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les

GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-
90-22
ORIAS N° 13003878