

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG PATRIMOINE

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.

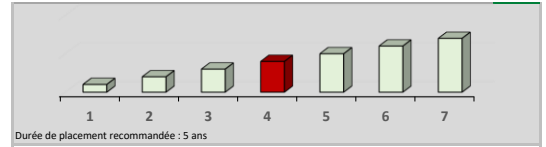
**Gutenberg Patrimoine** a affiché un recul de 2,96% en novembre, contre une baisse de 0,05% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% ESTER Capitalised). La période sous revue a été marquée par une dichotomie prononcée entre les indices boursiers américains et européens, particulièrement 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, Commerzbank, BCP) et des sociétés françaises emblématiques comme Air Liquide, Hermès et TotalEnergies 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.

Nos positions sur l'émetteur Réalités ont souffert, la société immobilière ayant déposé une demande de conciliation auprès du tribunal de Nantes. Par mesure de prudence, nous avons apporté une décote aux obligations Réalités, mais également à l'obligation Capelli.

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



## CHIFFRES CLES

VL au 30/11/2024:	149,26 €
Encours Total * au 30/11/2024:	9 776 689,99 €

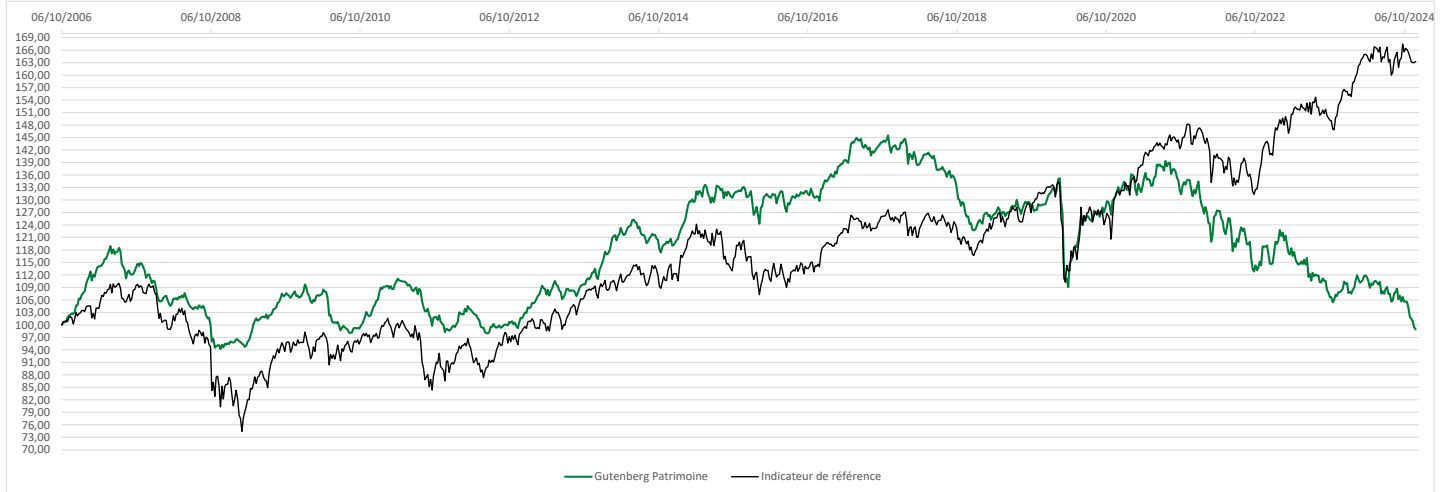
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

<b>Nouvelle classification BCE :</b> Fonds mixte
ISIN: FR0010357509
Gérants: Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU et Etienne AIMOT
Valorisation: Journalière
Dépositaire: CIC Crédit Industriel et Commercial
Commissaire aux comptes: PwC Audit
Date de création: Septembre 2006
Société de Gestion: GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats: Capitalisation
Souscription / Rachats: GUTENBERG FINANCE et CIC
Conditions de souscription: Centralisation aux coordonnées suivantes:
Tel: 01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49
Indicateur de réf: 50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% €STR capitalisé

## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription: 1 millième de part
Commission de Rachat: néant
Frais de gestion: 1,5%

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	0,19%	1,33%	1,90%	1,04%	2,53%	-1,08%	-0,44%	-0,41%	1,55%	0,77%	-1,04%	-0,76%	5,63%
2018	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%	-2,41%	-2,32%	-13,51%
2019	1,83%	0,96%	-0,36%	1,83%	-1,79%	1,66%	0,75%	-0,28%	0,36%	-1,34%	1,07%	1,53%	6,30%
2020	0,52%	-1,34%	-14,89%	6,98%	4,11%	1,54%	0,26%	1,91%	0,03%	-0,97%	4,63%	1,59%	2,68%
2021	-1,49%	-0,02%	0,10%	1,94%	0,24%	1,20%	0,76%	-0,66%	-3,55%	1,04%	-0,73%	1,33%	0,04%
2022	-4,79%	-2,39%	1,98%	-1,97%	0,45%	-5,42%	4,02%	-3,72%	-5,08%	1,96%	2,00%	-2,15%	-14,60%
2023	4,37%	0,65%	-1,82%	-2,95%	-0,96%	-1,43%	0,29%	-1,24%	-3,02%	-1,27%	1,47%	1,91%	-4,16%
2024	-1,17%	1,52%	1,34%	-2,37%	0,41%	-2,03%	0,56%	0,60%	-2,35%	-3,92%	-2,96%		-10,07%

Nombre de mois positifs: 49  
Nombre de mois négatifs: 46

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.

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-10,07%	-8,36%	-25,42%	-23,24%
Performances Indicateur	6,21%	8,12%	15,81%	24,35%
Alpha	-16,28%	-16,47%	-41,23%	-47,60%
Volatilité		7,48%	9,46%	10,42%
Maxdrawdown	-11,58%	-11,58%	-26,40%	-28,99%
Ratio de Sharpe		-2,20	-1,51	-0,92
Ratio d'information		-3,45	-2,49	-1,45

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](http://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

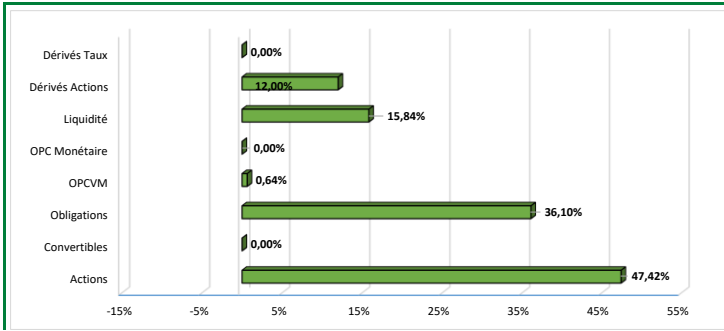
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour

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

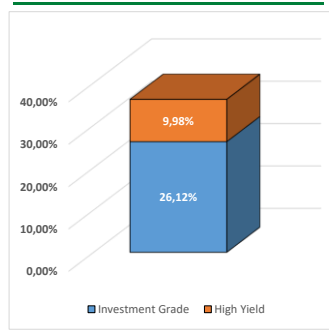


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

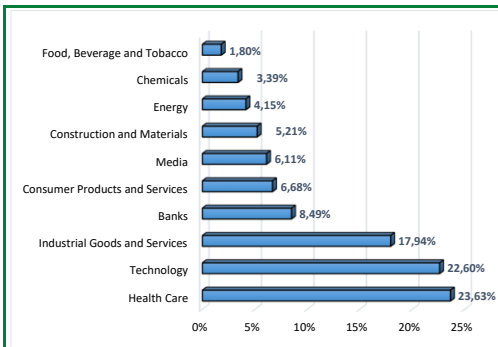
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro.

L'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

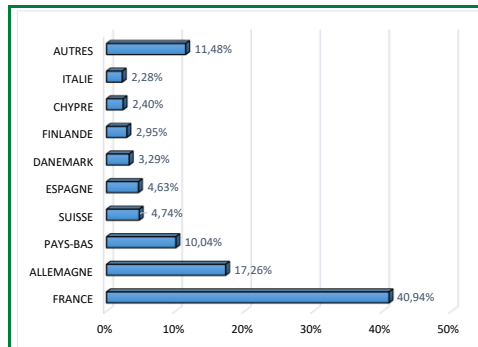
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

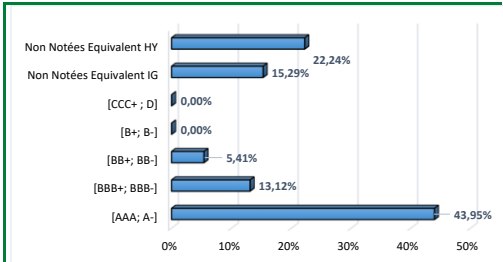


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

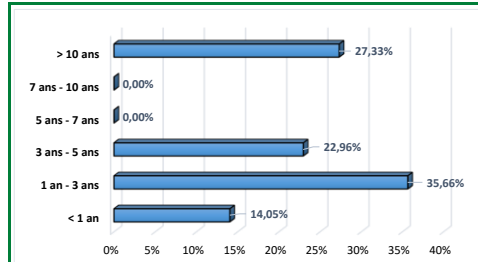
<b>Portefeuille Obligataire:</b>	
Rendement actuariel:	11,5%
Maturité Moyenne:	5,41
Sensibilité:	1,16
Duration:	1,20
<b>Portefeuille Actions:</b>	
Nb lignes	26
Exposition action	55,7%
Bêta Action	1
Exposition nette	62,6%
<b>Dérivés</b>	
Couverture Indices:	7,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- HERMES
- MTU AERO ENGINES
- SCHNEIDER ELECTRIC
- SAINT GOBAIN
- SAP

### Principaux Achats:

Novo Nordisk, SAP, ASM International

### Principales Ventes:

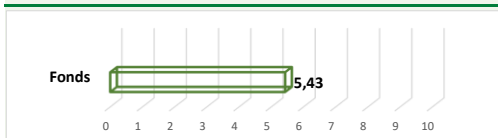
Saint Gobain, Philips, Sika

\* En pourcentage de la partie respective

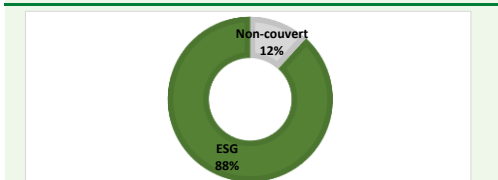
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

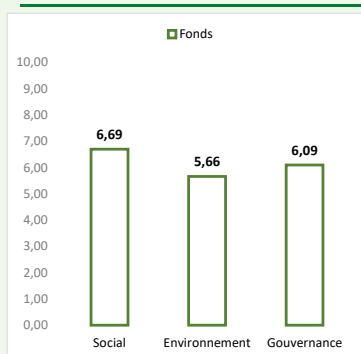
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

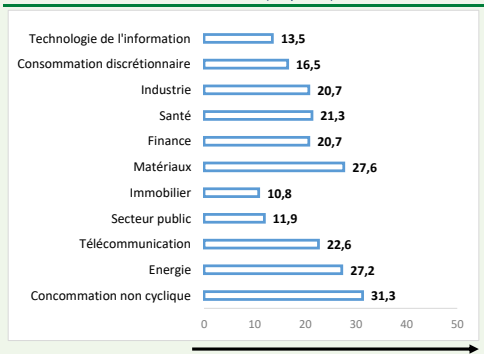


### PILIERS ESG\*\*



## 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](http://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

En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les

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