

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG PATRIMOINE

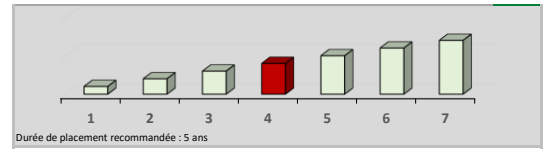
COMMENTAIRES  
DE GESTION

Les marchés financiers ont poursuivi leur tendance haussière en mars, enregistrant ainsi un cinquième mois consécutif de progression et clôturant le premier trimestre 2024 sur de nouveaux sommets historiques. Les signes d'une baisse des taux se précisent ! La Banque Nationale Suisse a été la première à agir en réduisant ses taux directeurs de 25 points de base à 1,5%. La Banque Centrale d'Angleterre et la Banque Centrale de Norvège ont également annoncé des mesures similaires à venir. En revanche, la BCE a préféré temporiser, prévoyant d'attendre les données d'avril et de juin sur l'inflation en Zone Euro avant toute décision. Aux États-Unis, la FED a confirmé trois baisses de taux pour 2024, selon les propos de son Président Jerome Powell. Les récentes données économiques américaines montrent un ralentissement des hausses salariales en février, tandis que les chiffres des créations d'emploi en décembre et en janvier ont été revus à la baisse. Une première baisse des taux semble donc inévitable en juin prochain. Enfin, le gouvernement chinois cherche à rassurer quant à la résilience de son économie en annonçant une croissance voisine de 5% pour l'Empire du Milieu en 2024. Durant la période examinée, le CAC40 a progressé de 3,51% à 8205,81 points, et l'Eurostoxx50 de 4,22% à 5083,42 points.

**Gutenberg Patrimoine** a affiché une hausse de 1,34% en mars, contre une hausse de 2,34% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STER Capitalised). Le secteur bancaire (BBVA) et l'aéronautique/défense (Rheinmetall, Safran et MTU Aero Engines) ont été les principaux moteurs de la performance du fonds, tandis que TotalEnergies a enregistré une hausse de 9%, en ligne avec les prix du baril (+6%). De son côté, Vallourec s'est envolé de 23% suite au rachat par Arcelor Mittal des 27,5% des parts détenues par le fonds de private equity Apollo. Cette cession, tant attendue, représentait un fardeau que le géant de l'acier a dissipé, permettant aux investisseurs de se concentrer sur les améliorations opérationnelles réalisées par le management de Vallourec ces dernières années. La dette nette deviendra négative dès 2025, favorisant un retour à l'actionnaire pouvant dépasser 10% de la capitalisation boursière au même horizon. Nous avons renforcé la ligne le jour de l'annonce.

Nous avons intégré le néerlandais Inpost en portefeuille. Cet acteur d'origine polonaise déploie des casiers de dépôt/retrait de colis à travers l'Europe, offrant un service disponible 7 jours sur 7 et 24h/24. Inpost se positionne comme une alternative plus efficace et moins onéreuse que les livraisons à domicile, attirant l'intérêt d'acteurs tels que Vinted ou Amazon. Le potentiel de croissance annuel est estimé supérieur à 15% au cours des trois prochaines années, tandis que le résultat net devrait tripler sur la même période, porté par un levier opérationnel naturel et une forte récurrence des revenus.

L'exposition de la part action a été stabilisée à 35% de l'actif en mars via la prise de positions futures. Cette prudence à court terme est motivée par la forte hausse des indices depuis fin octobre et les incertitudes persistantes concernant les taux.



## CHIFFRES CLES

VL au 28/03/2024: 168,75 €  
Encours Total \* au 28/03/2024: 15 100 888,68 €

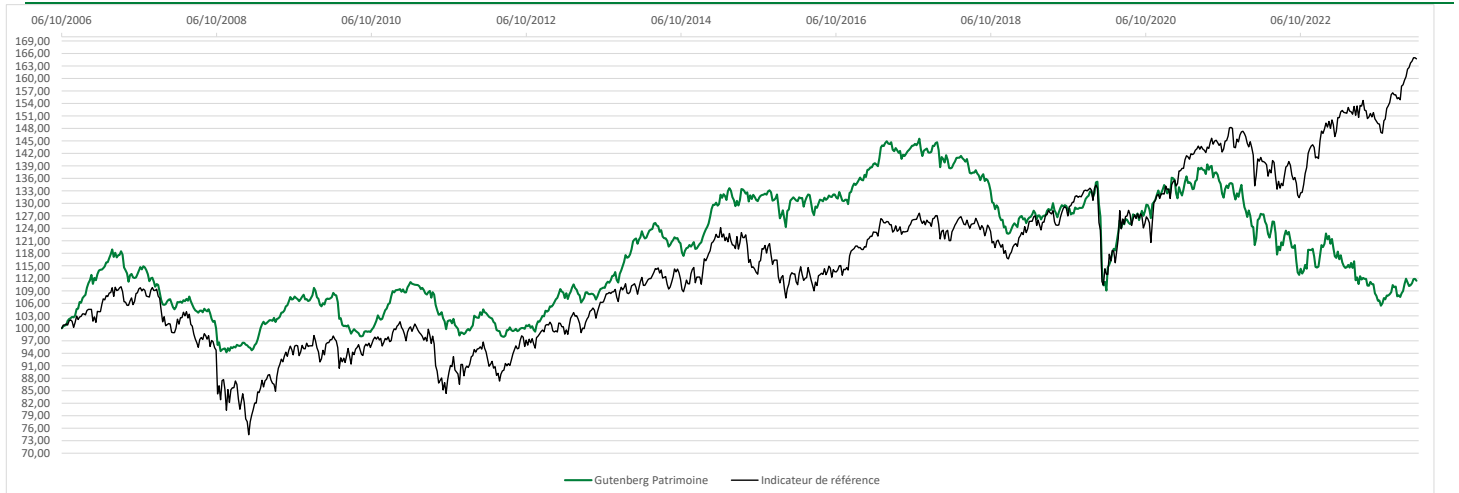
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Nouvelle classification BCE : 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%	<b>5,63%</b>
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%	<b>-13,51%</b>
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%	<b>6,30%</b>
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%	<b>2,68%</b>
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%	<b>0,04%</b>
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%	<b>-14,60%</b>
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%	<b>-4,16%</b>
2024	-1,17%	1,52%	1,34%										<b>1,67%</b>

Nombre de mois positifs: 46  
Nombre de mois négatifs: 41

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	1,67%	-5,52%	-15,57%	-11,30%
Performances Indicateur	6,89%	12,24%	21,33%	36,46%
Alpha	-5,22%	-17,76%	-36,90%	-47,76%
Volatilité		7,82%	9,41%	10,17%
Maxdrawdown	-2,31%	-10,96%	-24,34%	-24,34%
Ratio de Sharpe		-2,27	-1,29	-0,86
Ratio d'information		-3,19	-2,03	-1,31

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

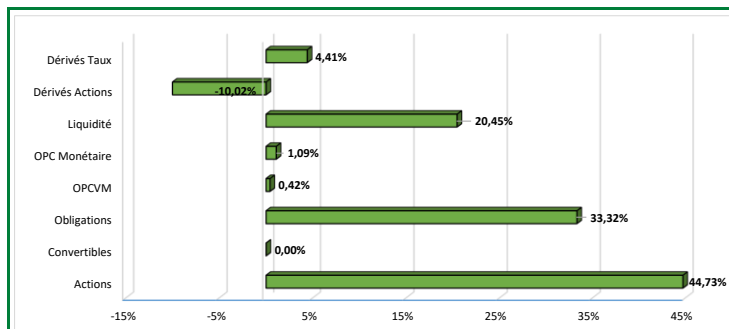
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement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

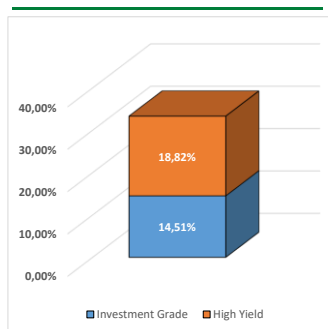


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

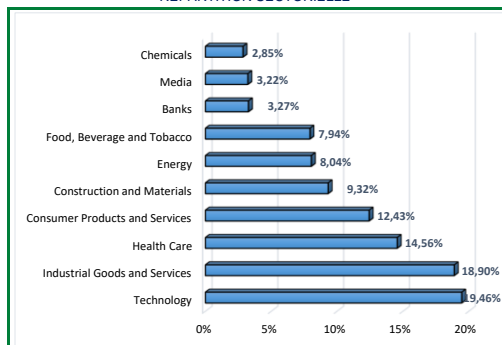
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

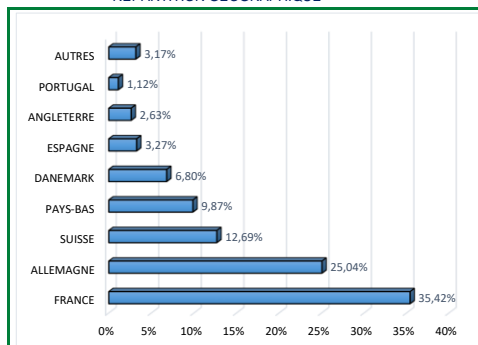
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

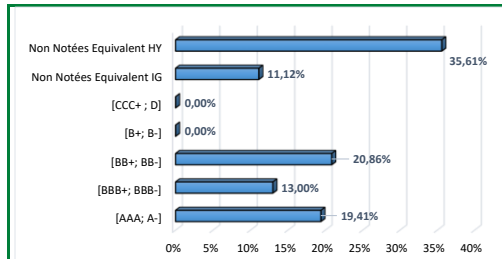


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

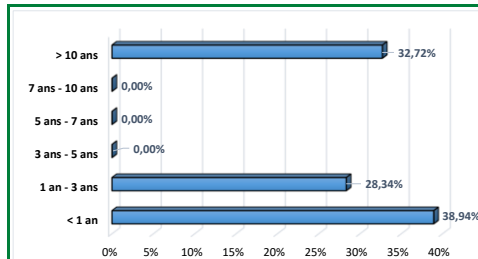
<b>Portefeuille Obligataire:</b>	
Rendement actuariel:	8,8%
Maturité Moyenne:	7,1
Sensibilité:	0,6
Duration:	0,6
<b>Portefeuille Actions:</b>	
Nb lignes	31
Exposition action	44,7%
Bêta Action	1,04
Exposition nette	34,7%
<b>Dérivés</b>	
Couverture Indices:	-10,0%
Couverture Taux:	4,4%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- ROYAL UNIBREW
- SAINT GOBAIN
- TOTALENERGIES
- HERMES INTERNATIONAL
- SARTORIUS AG

### Principaux Achats:

Inpost, TotalEnergies, BBVA,

### Principales Ventes:

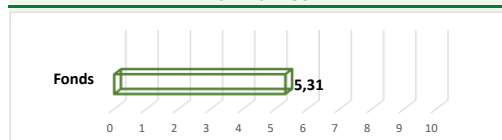
Dassault Systèmes, LVMH, Ferrari

\* En pourcentage de la partie respective

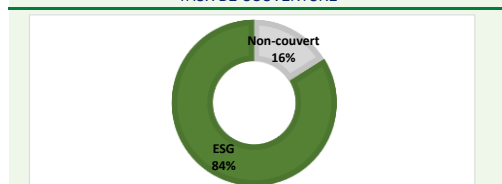
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

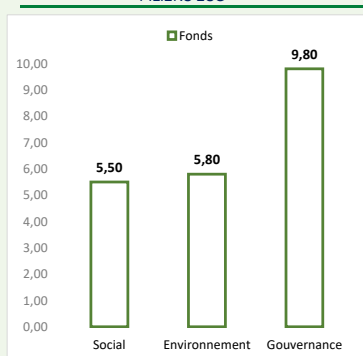
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

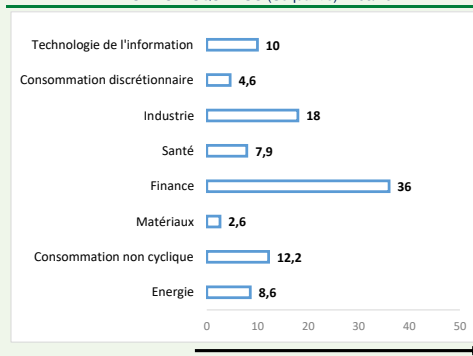


## PILIERES ESG\*\*



## PORTEFEUILLE

### ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)\*\* 03/2024



## 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