



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

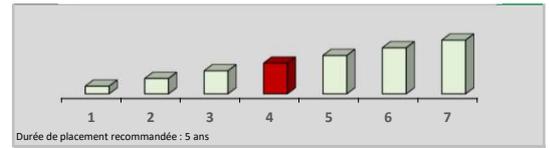
COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés financiers ont enchaîné les records en février, portés par Nvidia et l'intelligence artificielle, dans une atmosphère d'optimisme inébranlable. L'allocation de Jerome Powell du 21 février a été largement éclipsée par les résultats exceptionnels de Nvidia. Malgré le discours relativement « hawkish » du président de la FED, les grands indices européens se sont adjugés 1,70% le lendemain, portés par les chiffres et les perspectives du leader mondial des cartes graphiques. La FED est en passe de réussir son pari d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. L'inflation locale continue de décroître pour s'afficher à 2,8% en février, tandis que le PIB a progressé de 2,5% sur l'année 2023. La première baisse des taux aux Etats-Unis, prévue en juin selon le consensus, semble être en phase avec cette dynamique favorable. En Europe, bien que l'inflation continue de ralentir en ce début d'année 2024, la situation économique est plus mitigée. Le PIB allemand devrait poursuivre sa baisse au premier trimestre, reflétant une récession qui persiste depuis plusieurs mois. En ce sens, la première baisse des taux de la BCE attendue dans le courant de l'été sur le Vieux Continent pourrait insuffler un nouvel élan de croissance. Durant la période examinée, le CAC40 a progressé de 3,54% à 7927,43 points, et l'Eurostoxx50 de 4,93% à 4877,77 points.

Gutenberg Patrimoine a affiché une hausse de 1,52% en février, contre une hausse de 2,67% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STER Capitalised). La traditionnelle période des résultats annuels s'est caractérisée par un net rebond des valeurs du luxe, emmenées par les poids lourds du secteur. Nos deux principales convictions, Hermès et Ferrari, se sont adjugées près de 20% sur le mois écoulé ! En parallèle, les commentaires agressifs de Donald Trump contre les membres de l'Otan, et principalement l'Allemagne, ont permis à Rheinmetall et Hensoldt de s'envoler de plus de 20%.

Nous avons renforcé Saint Gobain au sein du fonds. D'un point de vue macroéconomique, la perspective de baisse des taux des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique favorisera un rebond du secteur de la construction. D'un point de vue microéconomique, le recentrage de portefeuille réalisé par le management ces dernières années n'est pas valorisé par le marché. Aujourd'hui, Saint Gobain affiche une marge d'Ebit >10%, pour un ROCE voisin de 15%, nettement au-delà des standards historiques du groupe. Or, sa valorisation est voisine de points bas, à 6x l'EV/Ebitda 2024. Le rerating amorcé depuis plusieurs trimestres devrait, selon nous, se poursuivre.

L'exposition de la part action, graduellement réduite à 35% de l'actif en février via la prise de positions futures, n'a pas pénalisé la performance du fonds relativement à celle de son indice de référence. Nous maintenons cette prudence à court terme, au regard de la forte hausse des indices depuis fin octobre et des incertitudes sur les taux.



CHIFFRES CLES

FR0010357509 – Part C	
VL au 29/02/2024:	166,43 €
Encours Total * au 29/02/2024:	15 031 889,71 €

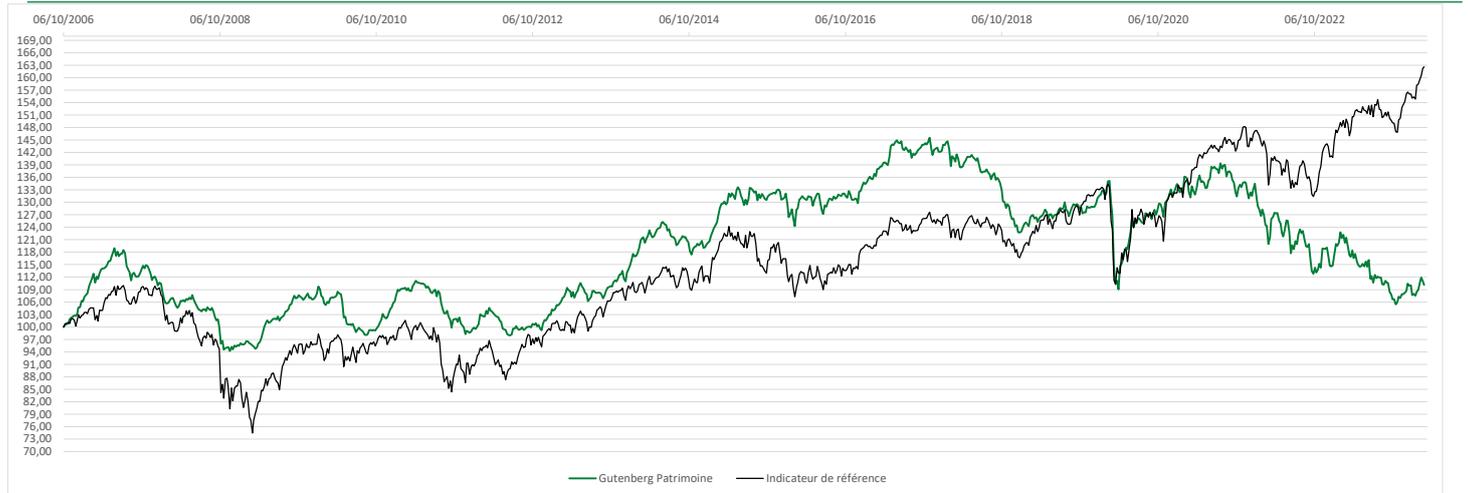
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : Fonds mixte
ISIN: FR0010357509 part C
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 part
Commission de Rachat: néant
Frais de gestion: 1,50% depuis le 1er septembre 2023

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%											0,27%

Nombre de mois positifs: 45
 Nombre de mois négatifs: 41

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,27%	-8,51%	-16,64%	-12,83%
Performances Indicateur	4,40%	10,82%	23,61%	34,33%
Alpha	-4,13%	-19,34%	-40,25%	-47,17%
Volatilité		8,12%	9,49%	10,17%
Maxdrawdown	-2,31%	-13,21%	-24,34%	-24,34%
Ratio de Sharpe		-2,38	-1,39	-0,86
Ratio d'information		-3,47	-2,20	-1,31

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

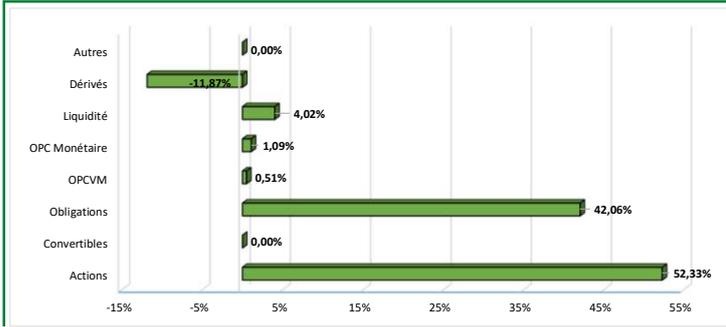
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofonds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

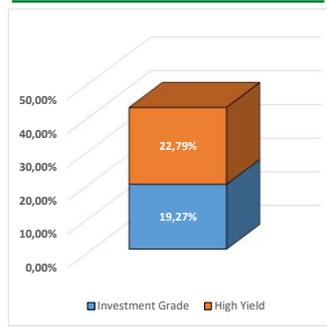


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

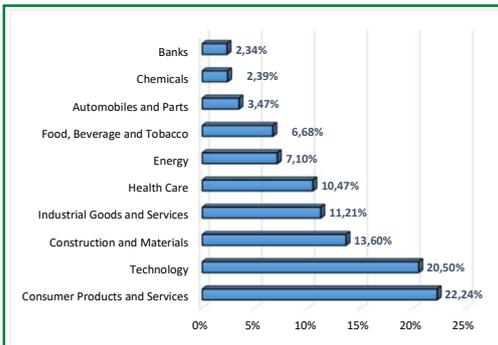
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

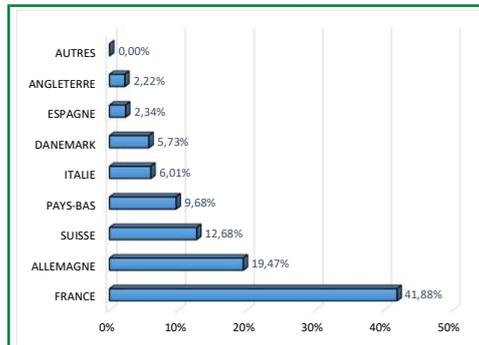
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

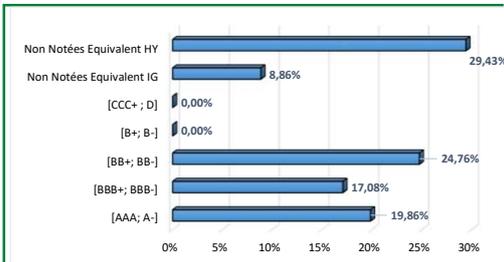


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

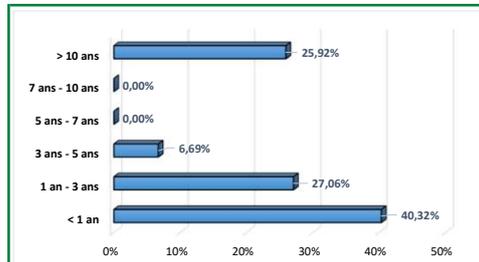
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	11,6%
Maturité Moyenne:	6,0
Sensibilité:	0,8
Duration:	0,8
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	29
Exposition action	52,3%
Bêta Action	1,15
Exposition nette	36,1%
Dérivés	
Couverture Indices:	-16,3%
Couverture Taux:	4,4%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- SAINT GOBAIN
- HERMES
- LVMH
- ROYAL UNIBREW
- L'OREAL

Principaux Achats:

Saint Gobain, Royal Unibrew, Vallourec

Principales Ventes:

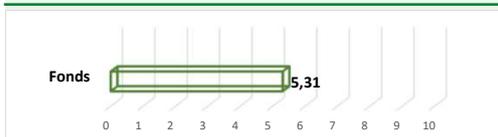
Rheinmetall, Hensoldt, ASML

* En pourcentage de la partie respective

ANALYSE ESG

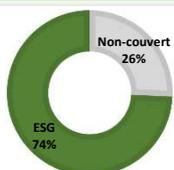
PARTIE ACTIONS

NOTATION ESG**

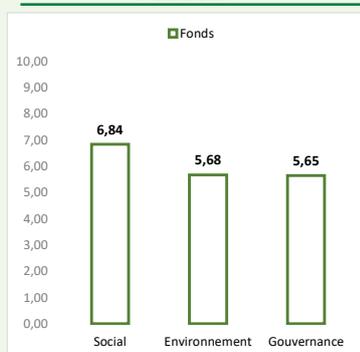


** Suivant la méthodologie d'Alpha Value (10 étant la meilleure note)

TAUX DE COUVERTURE

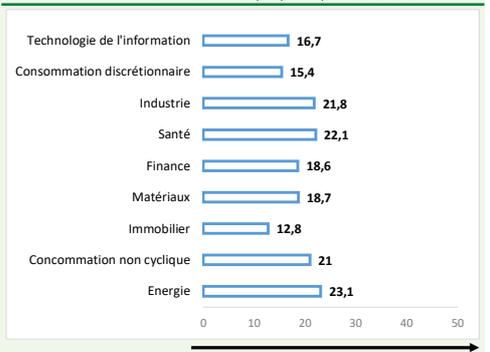


PILIERS ESG**



PORTEFEUILLE

ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)*** 29/12/2023



*** 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 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@oligofunds.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