

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

La géopolitique s'est imposée au cœur des débats en cette fin d'année 2025, marquée à la fois par des avancées significatives vers un cessez-le-feu entre l'Ukraine et la Russie, et par une montée des tensions en Amérique latine avec le blocus naval imposé par les États-Unis au Venezuela.

Des émissaires ukrainiens et russes se sont rendus discrètement à Washington, en totale indépendance, afin de négocier avec l'administration Trump les contours d'un accord de paix. Si de nombreux points restent à arbitrer et que l'issue demeure incertaine, les signaux en faveur d'une trêve n'avaient jamais été aussi encourageants depuis le déclenchement du conflit en février 2022. Ces perspectives positives ont toutefois été éclipsées par la dégradation rapide de la situation au Venezuela, laquelle a conduit aux bombardements américains de Catia La Mar et à la capture du président Nicolás Maduro début janvier 2026.

Sur le plan macroéconomique, la FED a abaissé comme attendu son taux directeur de 25 points de base, pour la troisième fois consécutive, le portant dans une fourchette de 3,5-3,75%. Le discours de Jerome Powell s'est voulu prudent quant à l'ampleur de l'assouplissement monétaire à venir, le marché n'anticipant désormais qu'une seule baisse supplémentaire en 2026. Néanmoins, la remontée du chômage aux États-Unis à 4,6% en novembre (contre 4,2% un an auparavant), conjuguée à une inflation ressortie à 2,7%, inférieure aux attentes, pourrait influencer l'orientation future de la politique monétaire sous l'impulsion du prochain président de la Banque centrale américaine.

Durant la période examinée, le CAC40 s'affiche en hausse de 0,33% à 8149,5 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 2,73% à 592,19 points.

Gutenberg Patrimoine s'adjuge 1,29% en décembre, contre une hausse de 1,48% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% €STER Capitalised).

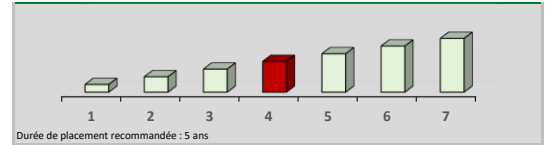
Porté par des révisions haussières constantes des bénéfices par actions, le secteur bancaire a poursuivi en décembre son excellente dynamique observée tout au long de l'année 2025. Commerzbank (+7%) et BCP (+9%) surperforment leur indice, tandis que Société Générale, forte conviction du fonds, s'est distinguée par une progression de 15%.

Neste Oil, première position du portefeuille, bondit de près de 17%, soutenue par un excellent momentum réglementaire. L'adoption de la directive RED III en Allemagne, dont l'entrée en vigueur est prévue pour début 2026, devrait entraîner une hausse significative de l'utilisation des biocarburants, tant pour l'automobile que pour les usages industriels. Ce cadre réglementaire renforce les perspectives de demande et soutient les prix, dans un contexte où les capacités de production de biodiesel en Europe ont été contraintes ces dernières années. Neste Oil apparaît ainsi comme l'un des principaux bénéficiaires de cet environnement structurellement porteur.

Nous avons initié une position sur Prosus au cours de la période sous revue. Cette société néerlandaise d'investissement est principalement exposée au conglomérat chinois Tencent, qui représente près de 80 % de la valeur de ses actifs. Tencent occupe une position dominante en Chine dans les paiements via sa super-application WeChat, dispose d'activités significatives dans le cloud, et demeure un acteur incontournable du jeu vidéo, avec notamment League of Legends, toujours parmi les titres les plus actifs sur les plateformes de streaming. Le Scoring EPS de Tencent (et, par ricochet, de Prosus) ressort à des niveaux élevés, validant des perspectives de croissance annuelle du chiffre d'affaires et du résultat net supérieures à 10 % sur les prochaines années.

Le Scoring EPS, nouveau process de gestion centré sur les révisions haussières des bénéfices et de la rentabilité progressivement au cours de l'année 2025, confirme sa pertinence. Le démarrage de l'exercice 2026 est excellent et illustre la robustesse de ce process d'investissement désormais pleinement intégré à notre gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/12/2025:	151,17 €
Encours Total * au 31/12/2025:	6 511 851,10 €

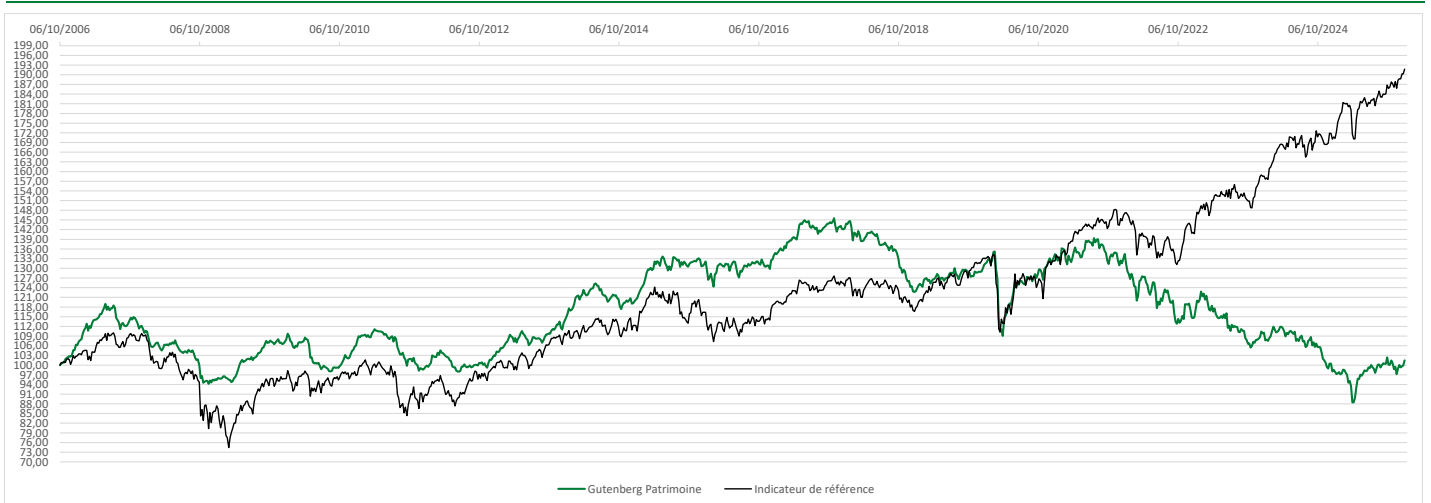
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : Fonds mixte
ISIN: FR0010357509
Gérants: Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
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:
Tél: 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 millièm 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
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%	-0,38%	-10,42%	
2025	-1,47%	0,53%	-4,94%	1,33%	3,69%	1,75%	-0,39%	0,44%	1,64%	-0,34%	-1,61%	1,29%	1,67%

Nombre de mois positifs: 49
Nombre de mois négatifs: 47

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,67%	1,67%	-12,71%	-25,43%
Performances Indicateur	11,02%	11,02%	26,70%	35,22%
Alpha	-9,35%	-9,35%	-39,42%	-60,65%
Volatilité		10,35%	8,98%	9,40%
Maxdrawdown	-10,29%	-10,29%	-36,10%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-0,90	-1,41	-1,27
Ratio d'information		-1,64	-2,43	-2,18

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 sur les 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

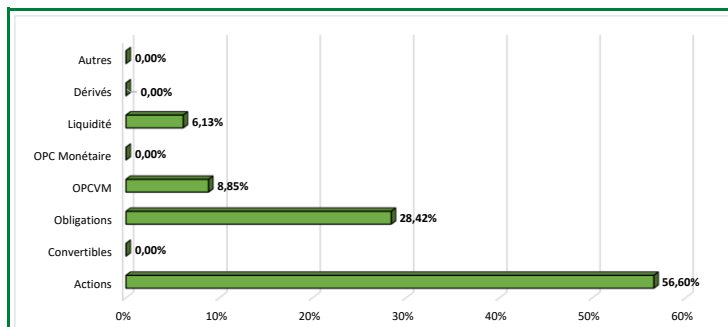
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

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

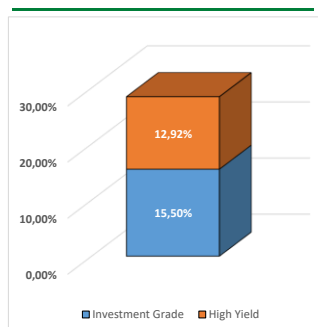
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

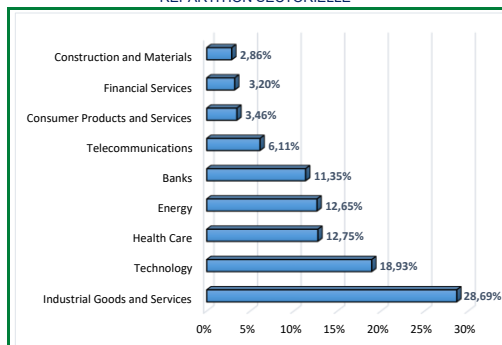
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

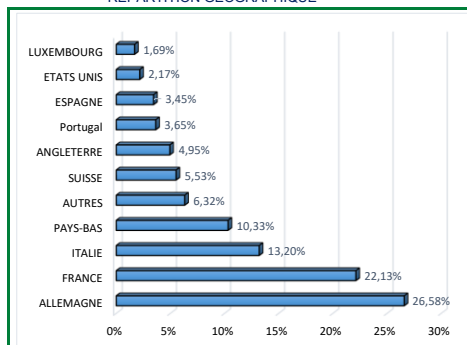
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	5,8%
Maturité Moyenne:	8,2
Sensibilité:	1,9
Duration:	2,0

Portefeuille Actions:

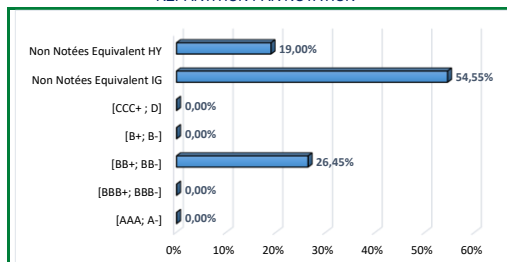
Nb lignes	32
Exposition action	57%
Bêta Action	1,17
Exposition nette	57%

Dérivés

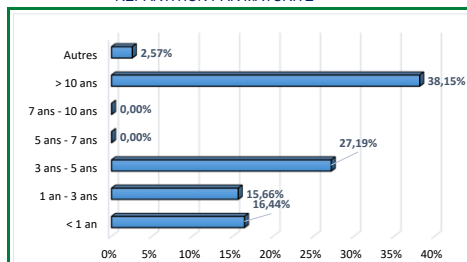
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

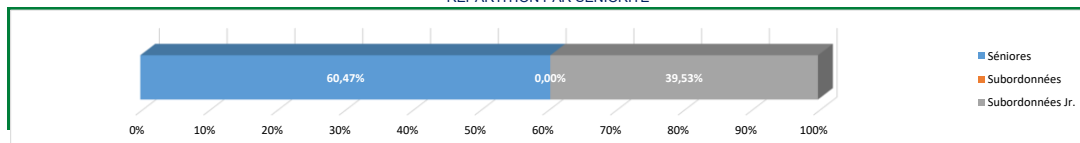
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- NESTE OIL
- COMMERZBANK
- BE SEMICONDUCTOR
- AIRBUS
- RHEINMETALL

Principaux Achats:

Prosus, Commerzbank, MTU Aero Engines

Principales Ventes:

Sartorius Stedim, Heidelberg Materials, Steico

* En pourcentage de la partie respective

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 parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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