

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de janvier 2026 a été le témoin d'un environnement macroéconomique en recomposition, marqué par des évolutions géopolitiques contrastées et un tournant institutionnel majeur aux États-Unis.

Sur le plan géopolitique, les discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine se sont poursuivies sans annonce officielle, mais avec des signaux jugés constructifs par les marchés. En parallèle, l'intervention américaine au Venezuela début janvier et la chute du régime de Nicolas Maduro ont ravivé les tensions en Amérique latine, maintenant une volatilité élevée sur les marchés de l'énergie.

Aux États-Unis, le fait marquant du mois reste la nomination de Kevin Warsh par Donald Trump à la tête de la Réserve fédérale, en remplacement de Jerome Powell. Ancien gouverneur de la FED, Kevin Warsh est perçu comme plus vigilant sur les risques inflationnistes et attaché à la crédibilité monétaire de l'institution. Pour sa première communication, il a adopté un ton prudent et résolument dépendant des données économiques. Les taux directeurs ont été maintenus inchangés, tandis que les anticipations de baisses de taux pour 2026 ont été révisées à la baisse par les marchés.

La macroéconomie américaine continue d'envoyer des signaux mitigés, entre un ralentissement progressif de l'activité, un marché de l'emploi moins dynamique et une inflation désormais contenue. Cette configuration incite la FED à privilégier une approche graduelle dans son futur cycle d'assouplissement.

En Zone Euro, la BCE a également opté pour le statu quo. Christine Lagarde a confirmé que le niveau actuel des taux restait cohérent avec une inflation sous contrôle, tout en soulignant la faiblesse persistante de la croissance européenne.

Durant la période examinée, le CAC40 s'affiche en retrait de 0,28% à 8126,53 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,18% à 611 points.

Gutenberg Patrimoine s'adjuge 2,27% en janvier, contre une hausse de 1,70% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% ESTER Capitalised).

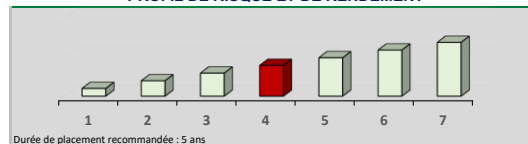
Le secteur de la défense (Rheinmetall, Leonardo) s'est illustré en début de mois, porté par l'intervention américaine au Venezuela et par un regain de tensions géopolitiques. En parallèle, les sociétés exposées aux investissements massifs dans les infrastructures liées à l'Intelligence Artificielle (Siemens Energy, BESI, Legrand) ont nettement surperformé, à la faveur de budgets d'investissements fortement révisés à la hausse par les grands donneurs d'ordres américains. Enfin, notre principale pondération, Neste Oil, s'adjuge 11%, soutenue par des révisions haussières continues des bénéfices par action. Celles-ci reflètent un environnement concurrentiel favorable et un cadre réglementaire de plus en plus porteur pour les biocarburants.

À l'inverse, le secteur des logiciels (Nemetschek, SAP) a souffert d'une défiance marquée des investisseurs face à l'essor rapide de l'IA générative, perçue comme un facteur de disruption des modèles économiques existants. Ces valeurs enregistrent ainsi des replis mensuels supérieurs à 15%.

Au cours du mois, nous avons intégré le courtier digital suédois Avanza au sein du portefeuille. Leader sur son marché domestique, Avanza démocratise l'accès aux marchés financiers grâce à des plateformes intuitives et des coûts très compétitifs. Le Scoring EPS ressort excellent, porté par une croissance soutenue du nombre de clients et des gains continus de parts de marché. Cette dynamique illustre la solidité du positionnement technologique du groupe face aux établissements bancaires traditionnels.

Le Scoring EPS, nouveau process de gestion centré sur les révisions haussières des bénéfices de la marge 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



CHIFFRES CLES

VL au 30/01/2026:	154,63 €
Encours Total * au 30/01/2026:	5 979 070,25 €

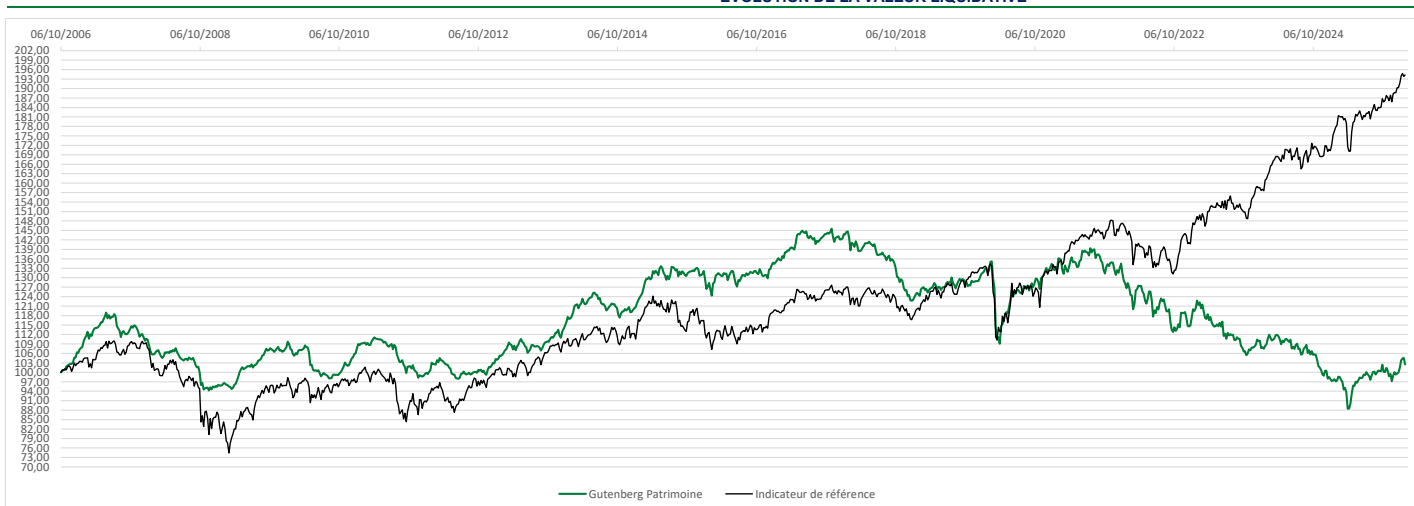
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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:
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 millièrme 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
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%	-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%	2,29%
2026	2,27%												2,29%

Nombre de mois positifs: 47
Nombre de mois négatifs: 38

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	2,29%	5,55%	-14,45%	-22,57%
Performances Indicateur	1,69%	9,21%	24,18%	38,57%
Alpha	0,60%	-3,66%	-38,63%	-61,13%
Volatilité		10,80%	8,91%	9,42%
Maxdrawdown	-1,91%	-10,29%	-27,95%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-0,34	-1,41	-1,25
Ratio d'information		-0,61	-2,38	-2,14

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 informations de ce compte-rendu. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi sur les informations de ce compte-rendu.

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

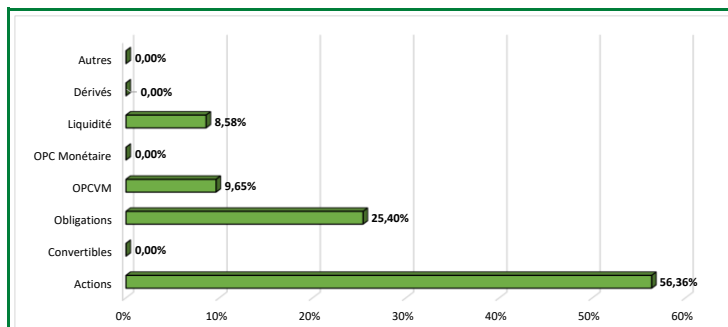
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

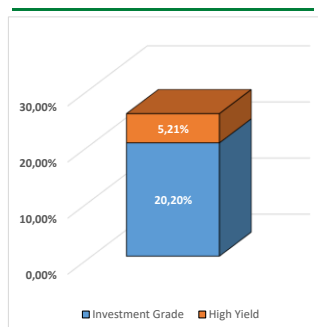
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

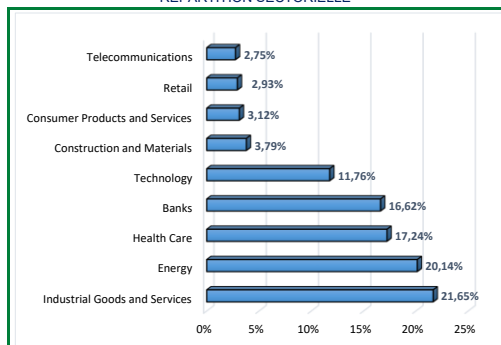
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

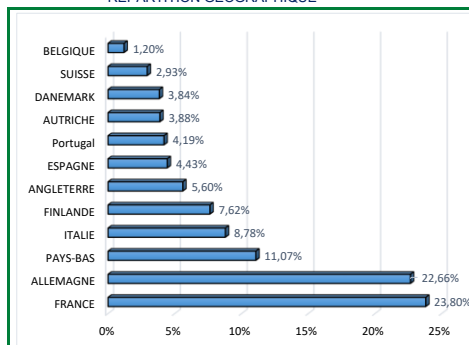
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

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

Portefeuille Actions:

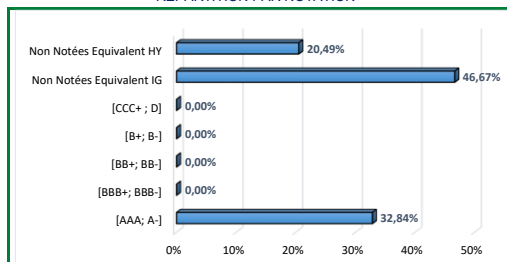
Nb lignes	33
Exposition action	57%
Bêta Action	1,15
Exposition nette	57%

Dérivés

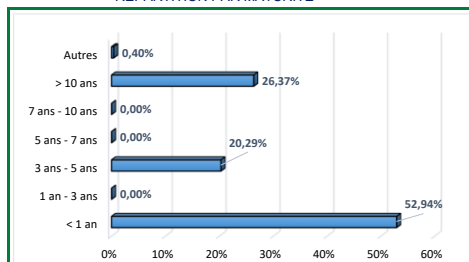
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

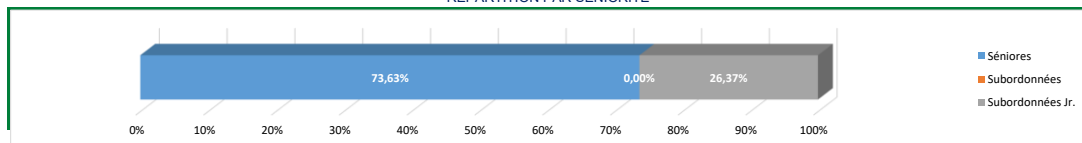
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- NESTE OIL
- TECHNIP ENERGIES
- ROVI
- AZIMUT HOLDING
- SIEMENS ENERGY

Principaux Achats:

Reiffen Bank, Technip Energies, CSG

Principales Ventes:

BESI, Rheinmetall, Fielmann

* 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