

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion depuis janvier 2025

COMMENTAIRES
DE GESTION

Sur le mois de septembre, les tensions au Moyen-Orient sont restées au cœur des préoccupations des marchés. Le conflit entre les États-Unis et l'Iran s'est à nouveau envenimé, propulsant le pétrole (WTI) momentanément au-dessus de 100\$ le baril. Si des discussions diplomatiques ont repris en fin de mois autour d'une réouverture progressive du détroit, aucun accord durable n'a pour l'instant été trouvé, maintenant une forte prime de risque sur les prix de l'énergie.

En zone euro, la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base pour contrer une inflation en accélération en septembre. Christine Lagarde a souligné que cette dernière devrait rester élevée plus longtemps que prévu, tout en rappelant l'absence, à ce stade, de véritable boucle prix-salaires. La BCE entend ainsi maintenir une approche prudente et dépendante des données, sans préjuger de ses prochaines décisions.

Aux États-Unis, la Fed a également relevé ses taux de 25 points de base, à 3,75%-4,00%. Kevin Warsh a justifié cette décision par une économie américaine toujours robuste et une inflation demeurant trop élevée. Il a notamment estimé que les conditions financières n'étaient pas suffisamment restrictives et n'a pas exclu la poursuite du resserrement monétaire.

Cette nouvelle donne a provoqué une forte tension sur les marchés obligataires. Le rendement du Treasury américain à 10 ans a dépassé 5,30%, son plus haut niveau depuis 2002, tandis que le Bund allemand s'est établi autour de 3,59%. En France, l'OAT à 10 ans a approché 4,90%, portant la prime de risque vis-à-vis de l'Allemagne à des niveaux inédits depuis la crise de la zone euro.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 4,44% à 7964,51 points, tandis que le Stoxx600 baisse 2,49% à 634,89 points.

Gutenberg Actions recule de 1,54% en septembre, contre une baisse de 2,25% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

Les sociétés liées à l'Intelligence Artificielle (ASML, Infineon, Prisms, Soitec) ont rebondi, à la faveur d'une volonté marquée des hyperscalers d'accélérer leurs investissements dans les grands projets de data centers. Les révisions en hausse des guidances annuelles de ces acteurs se poursuivent, laissant présager de prochains résultats trimestriels de grande qualité.

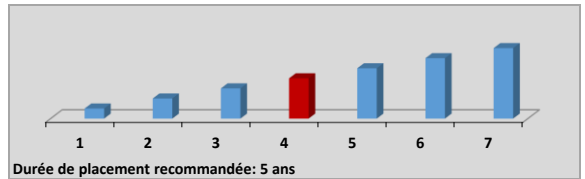
À l'opposé, les sociétés dans la Défense (Leonardo, Fincantieri, Rheinmetall) et les bancaires (Banco Santander, Société Générale et Erste Bank) ont souffert, pénalisées par la brutale hausse des taux à 10 ans des deux côtés de l'Atlantique et l'impact sous-jacent pour l'économie et le refinancement des États.

Au cours du mois de septembre, nous avons surpondéré la composante semi-conducteur du fonds via le renforcement d'Infineon et l'acquisition d'Aixtron. Après la forte consolidation observée cet été, le secteur offre un point d'entrée attractif au regard des perspectives ces prochaines années. Le momentum ne cesse de s'améliorer, et la visibilité s'étend au-delà de 2030.

En parallèle, nous avons réduit le poids des bancaires à travers les cessions de BCP et d'Intesa Sanpaolo, et via la réduction de Société Générale. Le rallye sur les taux à 10 ans est un sujet que nous ne pouvons ignorer, et qui affectera nécessairement la croissance et donc la capacité des banques à générer des revenus de crédits.

Le niveau de liquidités actuel net représente près de 3% des encours du fonds. Plusieurs opportunités d'investissement sont activement suivies, toutes présentant un Gutenberg Scoring Solutions élevé, pour lesquelles nous restons en attente de points d'entrée plus attractifs.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2026:	242,30 €
Encours au 30/09/2026:	10 761 723,23 €

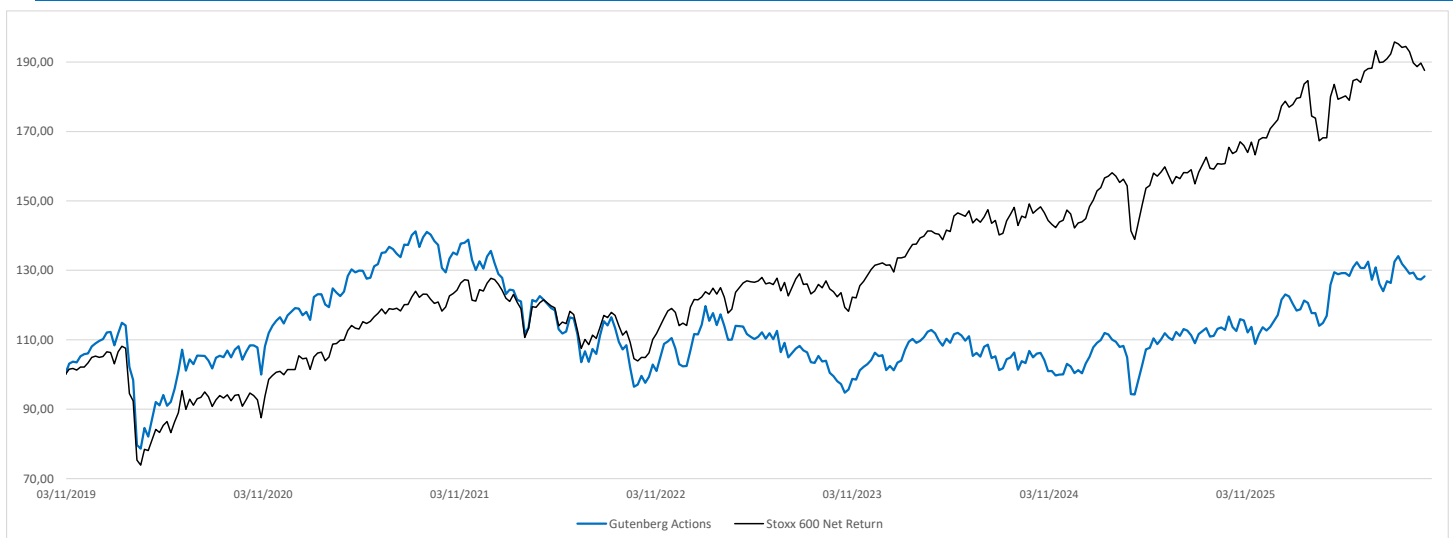
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CIC Crédit Industriel et Commercial
Commissaire aux comptes :	PwC Audit
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CIC
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel :	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 millième de part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,95%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,7%	1,0%	-1,0%	5,5%	-5,5%	6,2%	0,9%	-2,0%	1,0%	-1,1%	5,2%	3,0%	18,5%
2020	0,0%	-5,8%	-15,8%	9,4%	7,1%	2,6%	-1,7%	4,8%	-0,3%	-6,0%	14,8%	3,8%	9,9%
2021	-2,9%	3,9%	3,1%	4,9%	0,8%	2,8%	1,9%	1,8%	-5,8%	2,2%	-0,8%	1,6%	13,8%
2022	-7,6%	-2,7%	0,4%	-3,2%	-2,38%	-10,1%	10,9%	-7,1%	-9,5%	5,4%	5,1%	-4,7%	-24,5%
2023	10,5%	1,6%	-0,9%	-2,8%	-1,8%	0,2%	-0,1%	-3,1%	-5,8%	-3,0%	6,2%	2,9%	3,0%
2024	-1,4%	5,0%	3,2%	-3,7%	1,0%	-4,2%	0,1%	1,1%	-0,7%	-4,4%	-0,9%	1,1%	-4,2%
2025	7,9%	0,9%	-6,8%	1,6%	5,7%	1,6%	-0,3%	-0,5%	3,0%	1,1%	-3,4%	2,8%	13,5%
2026	4,8%	0,2%	-3,1%	10,6%	2,4%	-1,9%	-2,7%	2,4%	-1,5%				11,0%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	10,98%	11,43%	27,98%	-3,25%
Performances Indice	9,52%	16,56%	52,30%	58,86%
Alpha	1,46%	-5,14%	-24,33%	-62,11%
Volatilité		16,73%	16,41%	18,11%
Maxdrawdown	-7,35%	-7,35%	-16,47%	-32,15%
Ratio de Sharpe		-0,31	-0,40	-0,57
Ratio d'information		-0,45	-0,67	-1,01

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

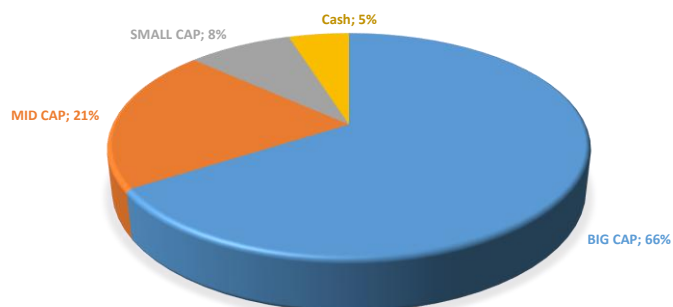
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



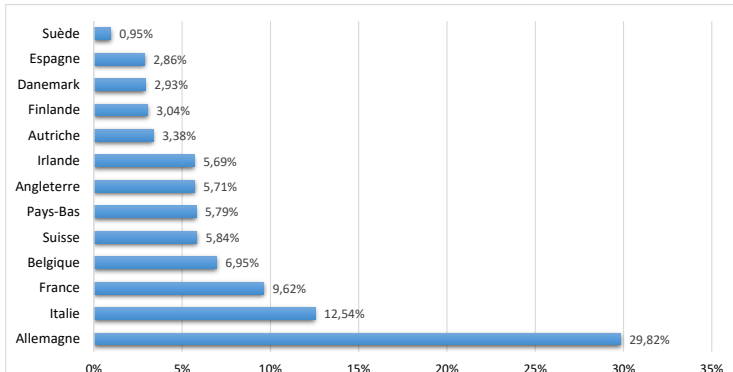
ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM cherche une performance nette des frais supérieure à celle de l'indice, grâce à une gestion sélective et totalement discrétionnaire en actions des pays de l'Union Européenne sur la durée de placement recommandée.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion sélective et dynamique sur les marchés d'actions de sociétés des pays de l'Union Européenne sélectionnées en fonction des anticipations économiques et monétaires et faisant varier les poids des valeurs dans le portefeuille selon leurs perspectives de résultats et de croissance.

L'indicateur de référence est l'indice EUROSTOXX 600 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

Portefeuille Actions :

Taux d'Investissement :	95%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,05
Bêta Portefeuille :	0,95

Dérivés :

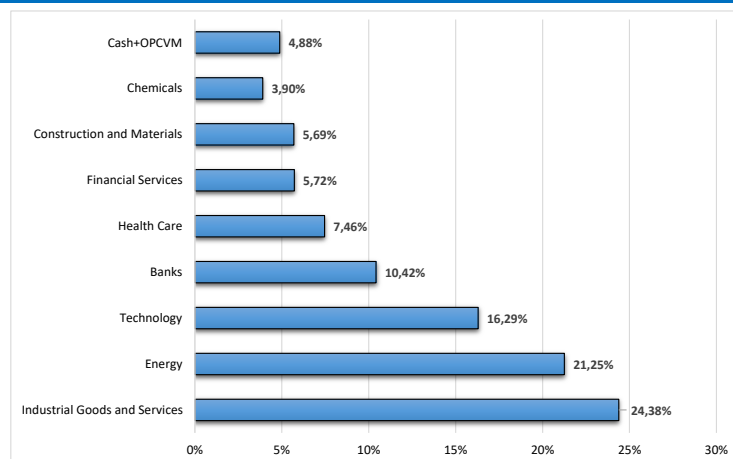
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	95%
Bêta Total :	0,95

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- HALMA
- KINGSPAN
- INFINEON
- SIEMENS ENERGY
- VERBIO

Principaux Achats :

Halma, Infineon, Leonardo

Principales Ventes :

Intesa Sanpaolo, Societe Generale, BCP

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

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