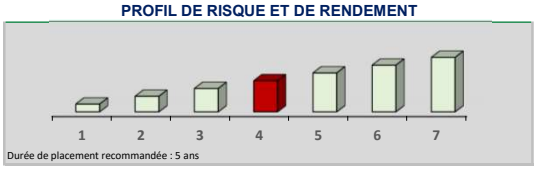
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par un regain de tension au Moyen-Orient, où l'Iran et Israël se sont affrontés dans une violente escalade militaire, désormais qualifiée de « guerre des 12 jours ». Les hostilités ont été déclenchées le 13 juin, lorsqu'Israël a lancé une série de frappes ciblées sur des installations nucléaires iraniennes. En riposte, Téhéran a mené plusieurs bombardements dans le nord d'Israël, intensifiant la crise régionale.
Les marchés n'ont pas tardé à réagir : les prix du pétrole ont bondi de 20% dans les jours suivants le début du conflit, alimentés par les craintes d'un blocage du détroit d'Ormuz, par lequel transite près d'un cinquième du pétrole mondial. Donald Trump est rapidement intervenu en médiateur, obtenant un cessez-le-feu toujours en vigueur à ce jour, et permettant une accalmie temporaire sur les marchés.
Sur le front monétaire, la Banque Centrale Européenne a procédé à une nouvelle baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, les ramenant à 2%. Il s'agit de la huitième baisse consécutive, justifiée par une inflation désormais maîtrisée en zone euro, notamment dans les principales économies du bloc. Toutefois, Christine Lagarde a adopté un ton prudent, estimant que le niveau actuel des taux est désormais « approprié », ce qui laisse présager une pause dans le cycle d'assouplissement.
Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu le statu quo, laissant ses taux inchangés dans la fourchette 4,25%-4,50%, malgré les pressions de Donald Trump en faveur d'une baisse. Jerome Powell a souligné l'incertitude entourant l'évolution de l'inflation, notamment en lien avec les nouvelles mesures tarifaires récemment mises en œuvre.
Enfin, les pays de l'OCDE ont trouvé un accord historique sur l'augmentation de leurs dépenses de défense, visant une allocation de 5% du PIB d'ici 2035. Sur ce total, 3,5% seraient consacrés à la défense militaire, tandis que 1,5% seraient destinés à la sécurité au sens large, incluant la protection des infrastructures critiques face aux menaces hybrides croissantes.
Durant la période examinée, le CAC40 perd 1,11% à 7665,91 points, tandis que le Stoxx600 régresse de 1,33% à 541,37 points.

Gutenberg Patrimoine s'apprécie de 1,75% en juin, contre une baisse de 0,58% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% €STER Capitalised).
Le portefeuille a signé une nette surperformance sur le mois écoulé, bénéficiant pleinement de notre nouveau process de gestion axé sur les révisions haussières des bénéfices par actions (EPS). Cette approche, désormais au cœur de notre stratégie, porte ses fruits.
Les semi-conducteurs se sont à nouveau distingués, ASM International (+13%), BESI (+19%) et l'américain Marvell (+29%) figurent parmi les meilleurs performeurs du mois. En parallèle, notre principale pondération MTU Aero Engines - équipementier aéronautique allemand - s'est appréciée de 8%, soutenue par une nouvelle révision haussière de ses guidances annuelles.
Nous avons intégré BESI (BE Semiconductor Industries), acteur néerlandais de premier plan dans l'équipement pour semi-conducteurs. À l'occasion de son Capital Market Day du 12 juin, le groupe a présenté des objectifs ambitieux pour 2029-2030, supérieurs aux anticipations du consensus. Le management anticipe une accélération marquée de la croissance, portée par l'adoption croissante de deux technologies stratégiques : l'hybrid bonding et le TCB Fluxless. Ces deux solutions, essentielles à la poursuite de la loi de Moore, positionnent BESI comme un leader technologique incontournable. Le groupe table désormais sur une croissance annuelle moyenne de 23 % sur la période 2024-2029, assortie d'une amélioration significative de ses marges opérationnelles. Si le Scoring EPS reste neutre à ce stade, du fait de la digestion post-Covid des capacités installées, la trajectoire s'améliore nettement, soutenue par les perspectives prometteuses récemment communiquées.
Le portefeuille est investi en actions à hauteur de 50% et maintient son biais en faveur des valeurs de croissance. Les publications semestrielles à venir en juillet seront un moment clé, alors que la date butoir du 9 juillet fixée par Donald Trump pour conclure les accords commerciaux semble, pour l'heure, laisser les marchés de marbre. Les valorisations attractives sur le Vieux Continent offrent toujours un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décote qui se maintient à des niveaux historiques.
Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires évoluant dans le secteur de l'immobilier sont derrière nous. Elles ont couté près de 5,70% de performance en 2025. Sans cet impact, le portefeuille enregistrerait une progression voisine 6% depuis le début de l'année. Aujourd'hui, le fonds devrait bénéficier pleinement de l'évolution positive du marché et des bienfaits du nouveau process de gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 30/06/2025:	149,67 €
Encours Total * au 30/06/2025:	6 722 895,98 €

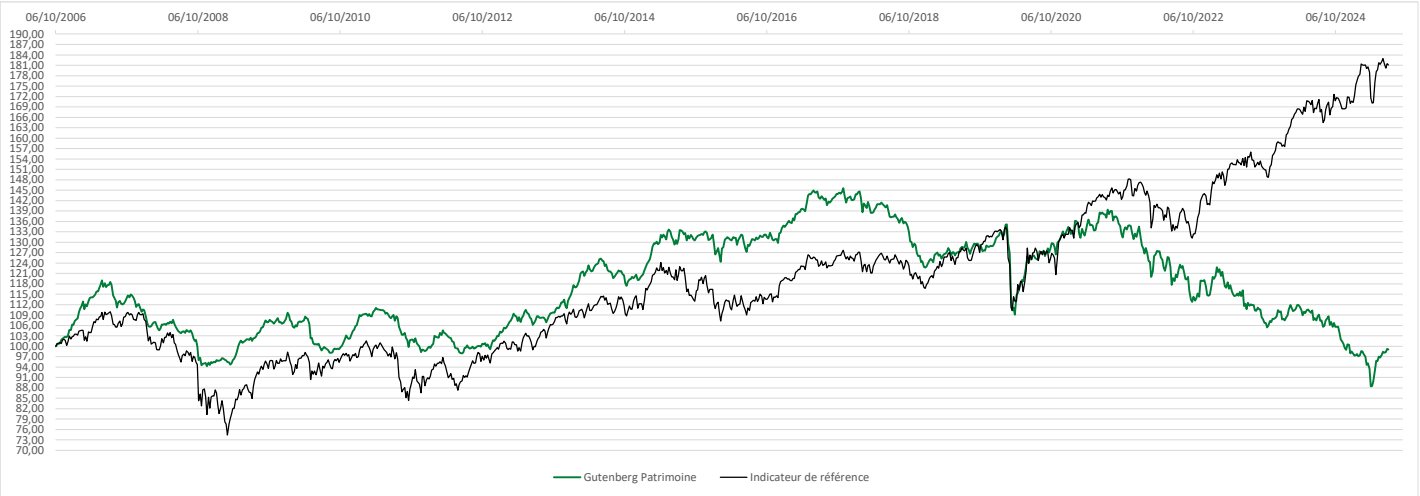
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 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
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%	-2,96%	-0,38%	**-10,42%**
2025	-1,47%	0,53%	-4,94%	1,33%	3,69%	1,75%							**0,66%**

Nombre de mois positifs: 46
Nombre de mois négatifs: 44

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,66%	-7,65%	-16,39%	-20,55%
Performances Indicateur	5,01%	5,87%	23,68%	36,59%
Alpha	-4,35%	-13,52%	-40,07%	-57,14%
Volatilité		10,47%	9,41%	9,31%
Maxdrawdown	-10,29%	-18,92%	-28,36%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-1,29	-1,40	-1,17
Ratio d'information		-2,45	-2,42	-1,95

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

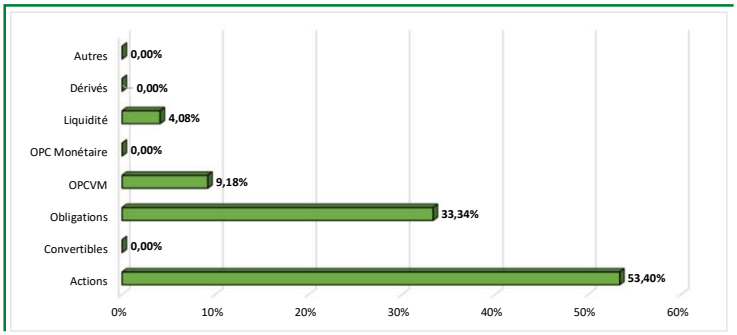
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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).

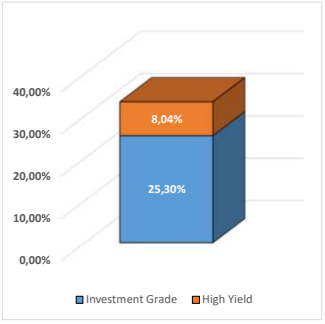
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N°13003878

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

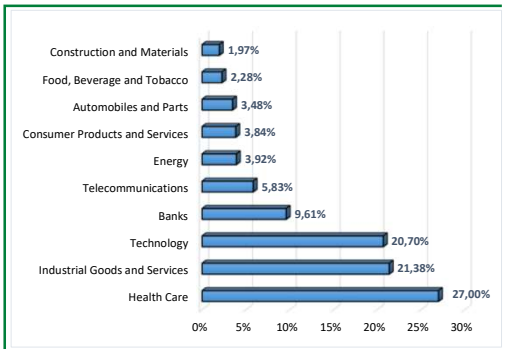
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

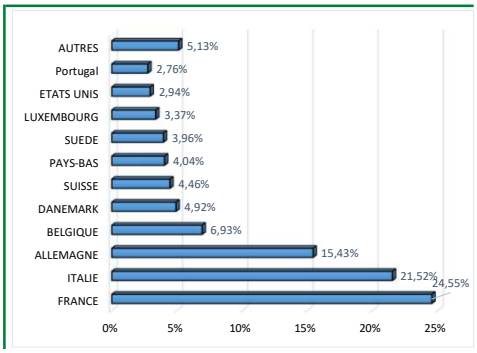
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

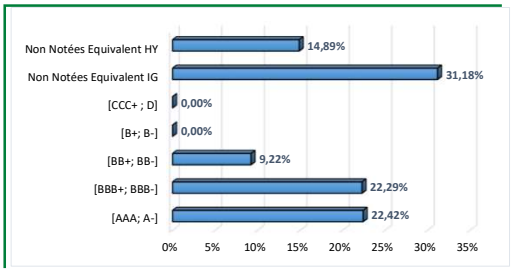


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

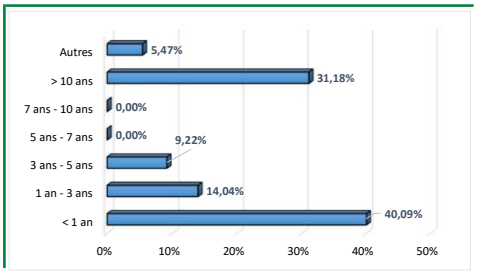
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	5,8%
Maturité Moyenne:	6,0
Sensibilité:	0,8
Duration:	0,9
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	30
Exposition action	53%
Bêta Action	1,17
Exposition nette	53%
Dérivés	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

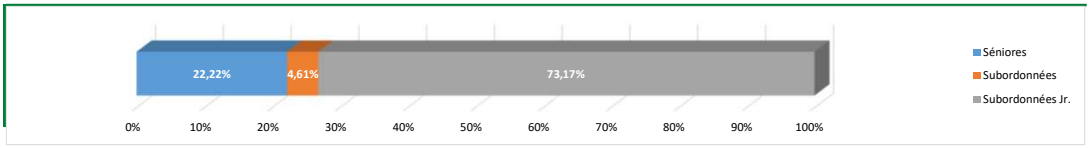
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- **MTU AERO ENGINES**
- **TELECOM ITALIA**
- **SARTORIUS STEDIM**
- **RHEINMETALL**
- **NOVO NORDISK**

Principaux Achats:

BESI, Leonardo, Dassault Systèmes

Principales Ventes:

Roche, Kingspan, Thalès

* 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