



GUTENBERG FINANCE



# GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

La période estivale a été dominée par les incertitudes liées des droits de douane, avant que le sentiment ne s'oriente progressivement sur une nouvelle action de la banque centrale américaine, en réponse au tassement du marché de l'emploi aux US.

Fidèle à son habitude, Donald Trump a frappé fort contre les pays et régions jugés incapables de trouver un accord commercial avec Washington, fixant au 1<sup>er</sup> août la date butoir pour l'instauration des taxes prédéfinies.

Sous l'impulsion de la présidente de la commission européenne Ursula Von Der Leyen, un accord a finalement été trouvé le 27 juillet : l'Union européenne s'engage à investir 600 Mds€ et à acheter pour 750 Mds€ de produits énergétiques américains au cours des trois prochaines années. En contrepartie, les exportations européennes devront toutefois s'acquitter de 15 % de droits de douane.

En août, la macroéconomie a repris le devant de la scène, avec un tassement plus marqué que prévu du marché de l'emploi américain. Le ralentissement de l'économie locale a conduit Jerome Powell à infléchir son discours, ouvrant la voie à une poursuite des baisses de taux lors de sa prochaine intervention prévue mi-septembre.

Enfin, en France, le gouvernement a de nouveau attiré l'attention à travers la voix de son premier ministre, François Bayrou. Ce dernier a annoncé la convocation des députés le 8 septembre pour un vote de confiance destiné à valider les contours de son budget. Une rentrée politique sous haute tension, puisqu'un désaveu parlementaire pourrait entraîner la chute du gouvernement. Durant la période examinée, le CAC40 s'ajuste 0,50% à 7703,9 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,62% à 550,14 points.

**Gutenberg Patrimoine** progresse de 0,05% en juillet-août, contre une hausse de 1,13% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% ESTER Capitalised).

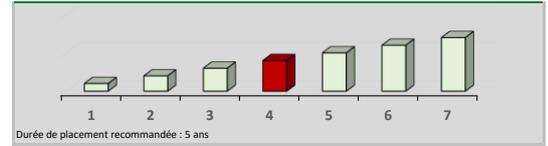
Le portefeuille a souffert durant la période estivale, pénalisé par la surperformance des grands indices boursiers, eux-mêmes soutenus par le rebond des valeurs du luxe et des groupes pharmaceutiques. Ces deux secteurs, faiblement représentés au sein du fonds, ne répondent pas actuellement à notre nouveau process de gestion fondé sur le Scoring EPS, axé sur les révisions haussières des anticipations de bénéfices par action.

Les valeurs technologiques ont été particulièrement touchées par des prises de bénéfices marquées. Les semi-conducteurs (ASML, ASM International, BES), les éditeurs de logiciels (SAP, Dassault Systèmes) ainsi que les sociétés positionnées sur la croissance du marché des data centers (Schneider Electric, Siemens Energy) ont toutes affiché un net repli sur la période. À l'inverse, les bancaires (Société Générale, Banco Santander) ont poursuivi leur dynamique boursière très favorable, portées par d'excellentes publications semestrielles.

Au cours de l'été, nous avons intégré Neste Oil au portefeuille, la société présentant une nette amélioration de son Scoring EPS. Après deux années de tergiversations réglementaires, ce raffineur finlandais de diesel renouvelable bénéficie enfin de tendances positives, soutenues par la mise en place de nouvelles réglementations climatiques en Europe et aux États-Unis. Les marges de raffinage se redressent depuis plusieurs mois et la demande pourrait dépasser l'offre dès 2026. Parallèlement, la baisse des investissements devrait accélérer la génération de free cash-flow, tandis que les économies de coûts devraient améliorer les marges dès cette année et en 2026.

Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires évoluant dans le secteur de l'immobilier sont derrière nous. Elles ont coûté près de 5,70% de performance en 2025. Sans cet impact, le portefeuille enregistrerait une progression voisine 6,5% 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



## CHIFFRES CLES

VL au 29/08/2025:	149,75 €
Encours Total * au 29/08/2025:	6 703 661,48 €

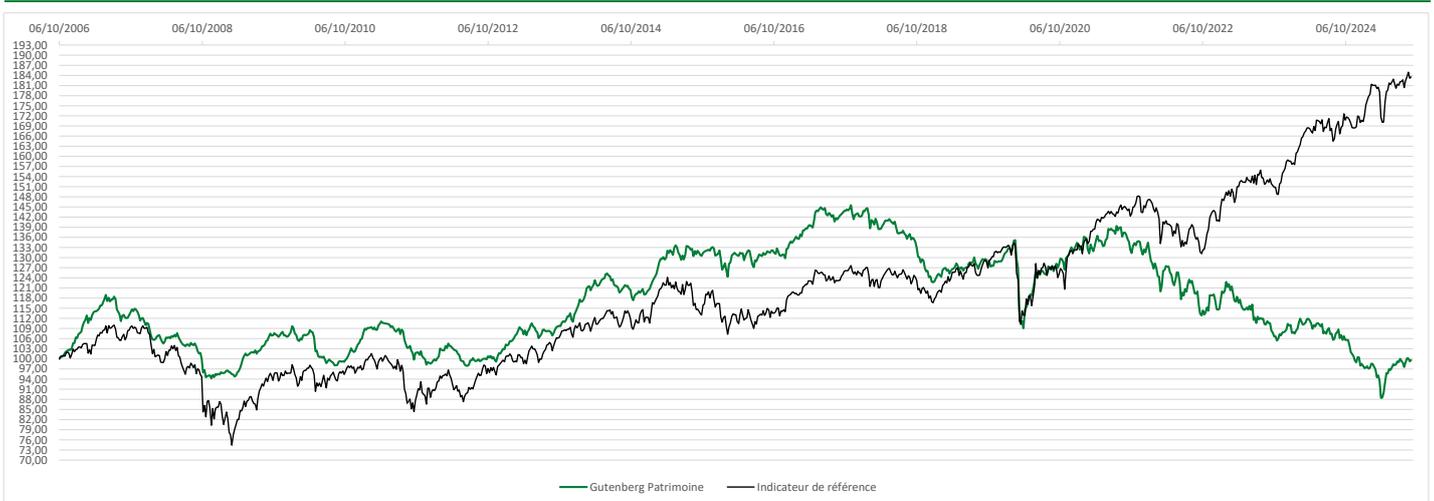
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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% ETR 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%	-2,96%	-0,38%	-10,42%
2025	-1,47%	0,53%	-4,94%	1,33%	3,69%	1,75%	-0,39%	0,44%					0,71%

Nombre de mois positifs: 47  
 Nombre de mois négatifs: 45

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,71%	-8,66%	-16,48%	-22,20%
Performances Indicateur	6,21%	5,15%	23,26%	36,35%
Alpha	-5,50%	-13,81%	-39,73%	-58,54%
Volatilité		10,31%	9,30%	9,33%
Maxdrawdown	-10,29%	-18,63%	-27,95%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-1,34	-1,40	-1,21
Ratio d'information		-2,46	-2,42	-2,04

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](http://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

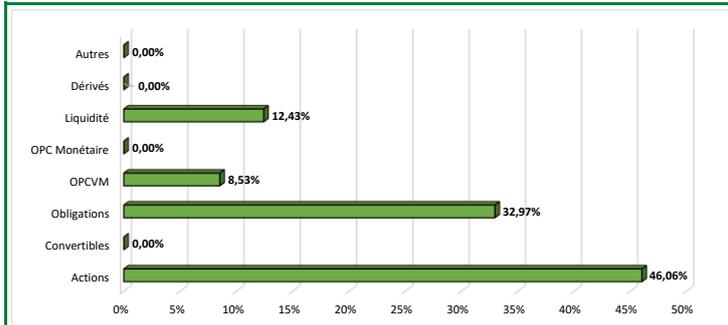
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofunds.ch](mailto:info@oligofunds.ch). Le service de paiement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

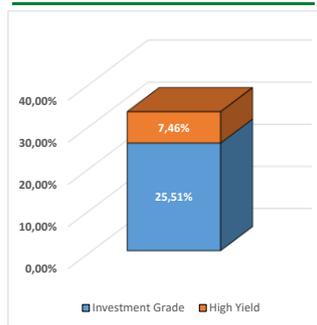


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

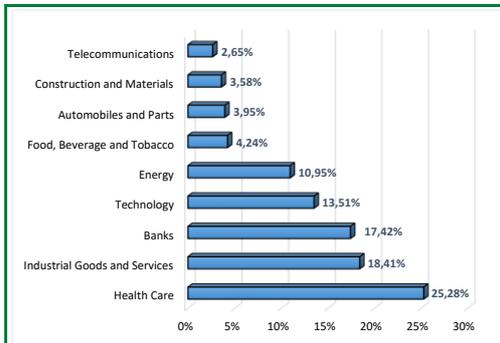
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

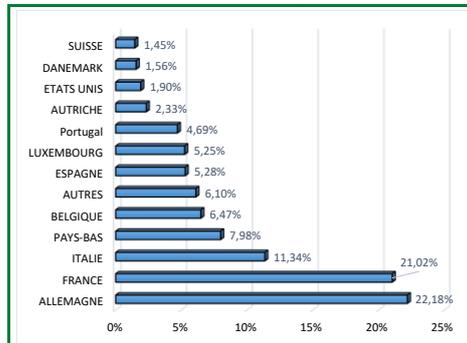
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

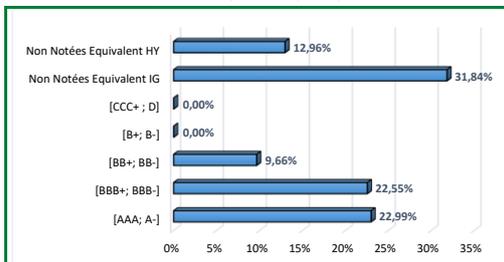


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

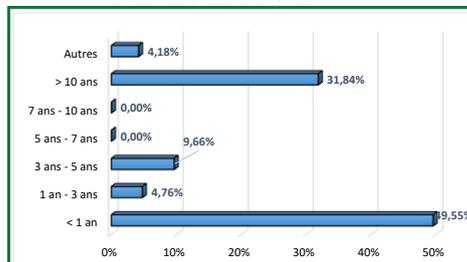
<b>Portefeuille Obligataire:</b>	
Rendement actuariel:	7,0%
Maturité Moyenne:	6,1
Sensibilité:	0,7
Duration:	0,7
<b>Portefeuille Actions:</b>	
Nb lignes	26
Exposition action	46%
Bêta Action	1,18
Exposition nette	46%
<b>Dérivés</b>	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- CTS EVENTIM
- UCB
- NESTE OIL
- SARTORIUS STEDIM
- RHEINMETALL

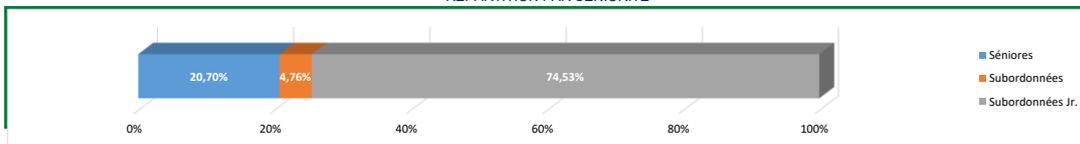
### Principaux Achats:

Neste Oil, CTS Eventim, UCB

### Principales Ventes:

ASML, ASM International, Saint Gobain

### REPARTITION PAR SENIORITE\*



\* 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](http://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](mailto: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