

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

La rentrée de septembre a été particulièrement animée, tant sur le plan économique que politique. Les banques centrales ont pris la parole de part et d'autre de l'Atlantique, confirmant globalement les attentes des marchés, tandis que la France s'enfonce dans une période d'instabilité politique persistante.

Aux États-Unis, malgré une inflation stable autour de 3 %, la nette faiblesse des créations d'emplois en août (22 000 contre 78 000 attendus) a conforté la Réserve fédérale dans sa décision d'amorcer un assouplissement monétaire. Le 17 septembre, la Fed a ainsi abaissé la fourchette de ses taux directeurs de 25 points de base, à 4-4,25 %. Cette décision met fin à dix mois de statu quo et ouvre la voie à un cycle de baisses progressives. Les marchés anticipent désormais deux nouvelles réductions d'ici la fin de l'année, puis une en 2026 et une dernière en 2027.

Sur le Vieux Continent, la Banque centrale européenne a, de son côté, maintenu son taux directeur à 2 % lors de sa réunion du 11 septembre. Christine Lagarde a estimé que les niveaux actuels d'inflation et de croissance dans la zone euro ne justifiaient pas d'ajustement immédiat de la politique monétaire.

En France, la crise politique s'est à nouveau accentuée. Le rejet du budget 2026 a conduit le Premier ministre François Bayrou à présenter sa démission, marquant un nouveau revers pour le gouvernement Macron. Nommé dans la foulée, Sébastien Lecornu ne tiendra finalement qu'un mois à la tête du gouvernement, signe supplémentaire de la fragilité de l'exécutif.

Durant la période examinée, le CAC40 s'ajuste 2,49% à 7895,94 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,46% à 558,18 points.

Gutenberg Actions progresse de 3,04% en septembre, contre une hausse de 1,52% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

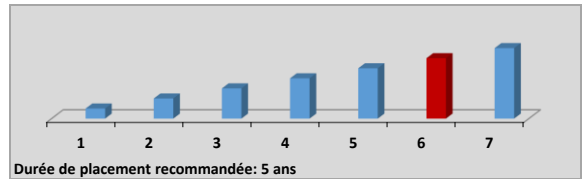
Le portefeuille a bénéficié de la bonne performance du secteur de l'aéronautique (MTU Aero Engines, Airbus) et de la défense (Rheinmetall, Leonardo), ainsi que du net rebond des valeurs santé en fin de mois (Sartorius AG, Galderma). Par ailleurs, UCB s'est envolé de 20% sur la période, soutenu par l'échec en phase III d'un médicament concurrent du Bimzelx. Ce dernier s'impose ainsi comme seule alternative dans le traitement du psoriasis, assurant au groupe pharmaceutique belge une perspective de croissance renforcée.

A l'inverse, le secteur bancaire a marqué le pas, pénalisé par une rotation sectorielle en faveur des valeurs de croissance.

Nous avons initié une position sur Airbus. L'avionneur européen, en net retard depuis deux à trois ans par rapport à ses pairs (Safran, MTU Aero Engines, Rolls-Royce), subit encore les conséquences de montées en cadence laborieuses. Cependant, ces difficultés s'estompent progressivement, ouvrant la voie à une accélération de la croissance au second semestre 2025, puis en 2026 et 2027. Le Scoring EPS, jusqu'ici peu favorable, s'améliore sensiblement et reflète un redressement du momentum bénéficiaire. Les bénéfices par action sont désormais attendus en hausse moyenne de 20 % par an sur les trois prochains exercices, soit le rythme le plus soutenu du secteur.

Les baisses de taux attendues aux États-Unis, combinées à la dissipation progressive des incertitudes liées aux droits de douane, devraient offrir un soutien supplémentaire aux marchés actions d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, les valorisations attractives en Europe demeurent une opportunité pour les investisseurs souhaitant tirer parti d'une décote historique persistante.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2025:	217,45 €
Encours au 30/09/2025:	4 406 920,86 €

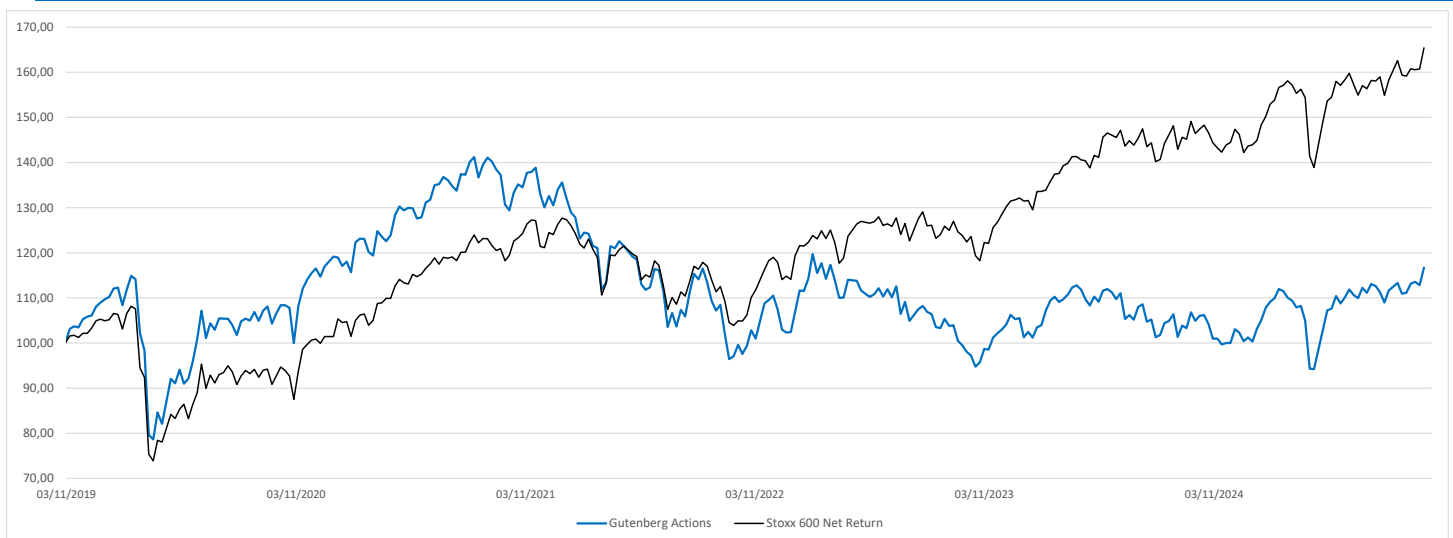
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 part
Commission de Rachat : néant
Frais de gestion : 2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%	-1,9%	1,4%	-1,4%	-1,5%	-8,5%	-3,5%	-5,0%	-19,0%
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%				13,1%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	13,08%	8,21%	17,78%	7,49%
Performances Indice	12,55%	9,60%	55,75%	75,38%
Alpha	0,53%	-1,39%	-37,97%	-67,89%
Volatilité		18,04%	17,16%	18,28%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,08	-0,60	-0,57
Ratio d'information		-0,14	-1,00	-1,08

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

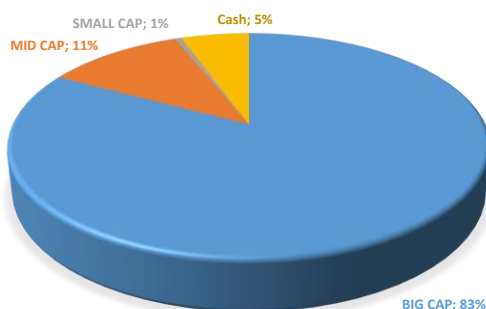
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



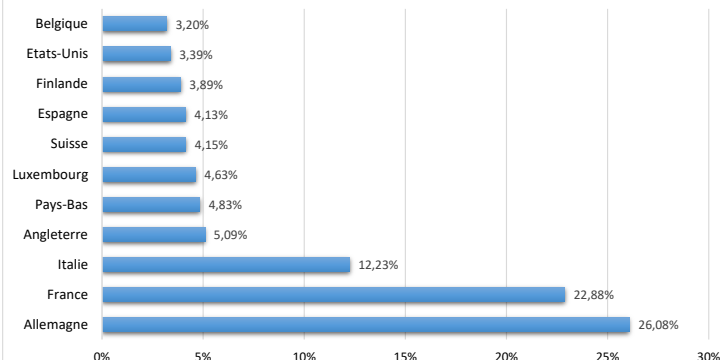
ORIENTATION DE GESTION

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 50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

Portefeuille Actions :

Taux d'Investissement :	95%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,95

Dérivés :

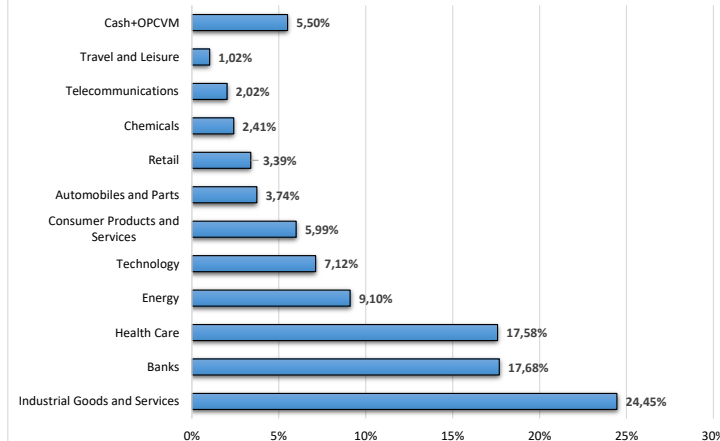
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	95%
Bêta Total :	0,95

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- SOCIETE GENERALE
- MTU AERO ENGINES
- RHEINMETALL
- AIRBUS
- HERMES INTERNATIONAL

Principaux Achats :

Airbus, Halma, Hermès

Principales Ventes :

Saint Gobain, CTS Eventim, Kingspan

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