

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG PATRIMOINE

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'adjuge 2,49% à 7895,94 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,46% à 558,18 points.

Gutenberg Patrimoine progresse de 1,64% en septembre, contre une hausse de 0,84% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% ESTER Capitalised).

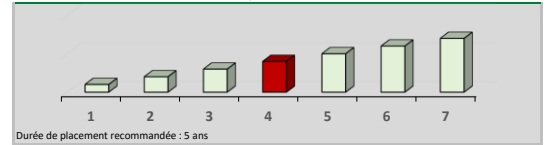
Le portefeuille a bénéficié de la bonne performance du secteur de l'aéronautique (MTU Aero Engines, Airbus) et de la défense (Rheinmetall, Leonardo), ainsi que du net rebond des valeurs santé en fin de mois (Sartorius AG, Galderma). Par ailleurs, UCB s'est envolé de 20% sur la période, soutenu par l'échec 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 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 supérieure à 8% depuis le début de l'année. Aujourd'hui, le fonds devrait bénéficier pleinement de l'évolution positive du marché et des bienfaits du nouveau processus de gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2025:	152,20 €
Encours Total * au 30/09/2025:	6 642 142,15 €

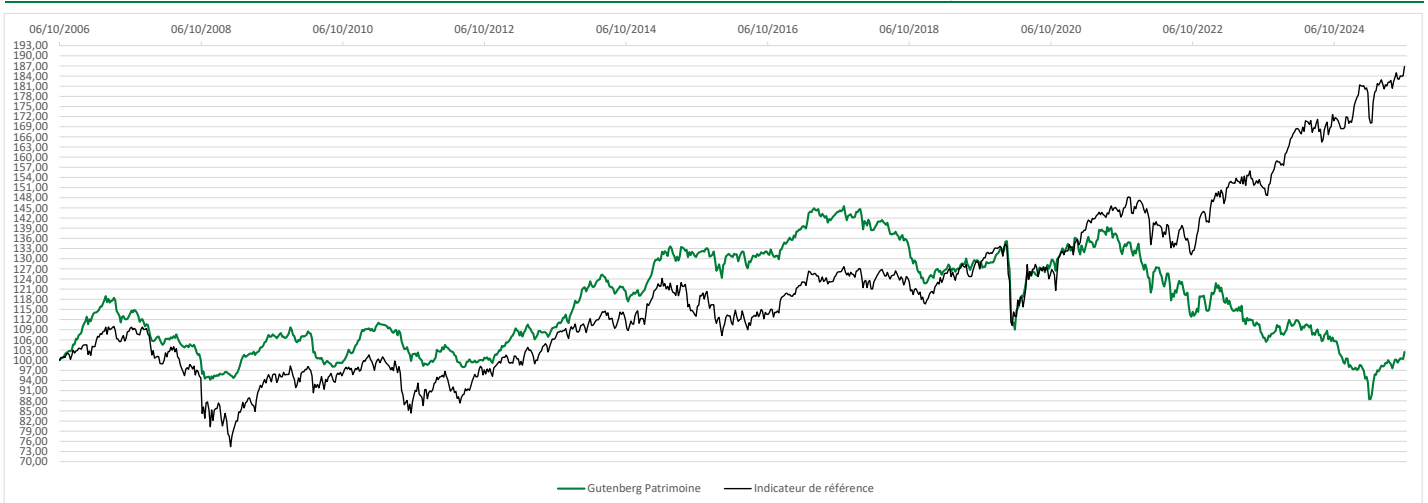
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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% ESTR 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
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%	1,64%				2,36%

Nombre de mois positifs: 48
Nombre de mois négatifs: 45

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	2,36%	-4,93%	-10,57%	-20,98%
Performances Indicateur	7,14%	6,08%	29,32%	38,82%
Alpha	-4,78%	-11,01%	-39,89%	-59,80%
Volatilité		9,94%	9,04%	9,31%
Maxdrawdown	-10,29%	-16,26%	-27,95%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-1,11	-1,39	-1,22
Ratio d'information		-1,96	-2,36	-2,07

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 mêmes titres 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

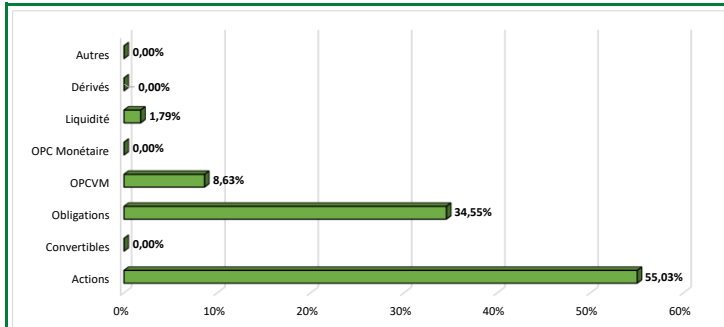
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

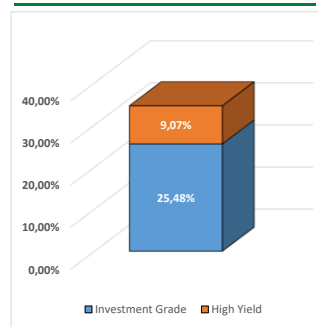
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

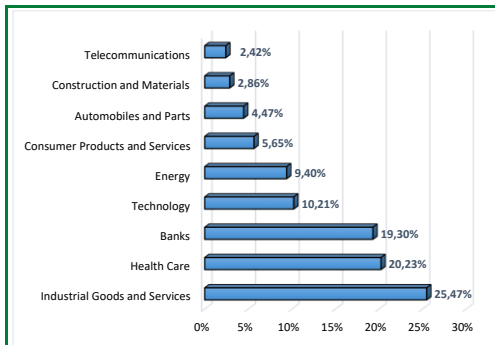
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

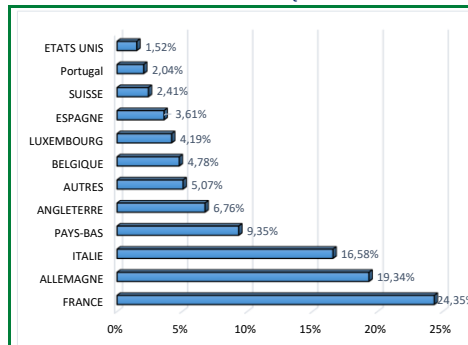
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	11,5%
Maturité Moyenne:	0,9
Sensibilité:	0,7
Duration:	0,8

Portefeuille Actions:

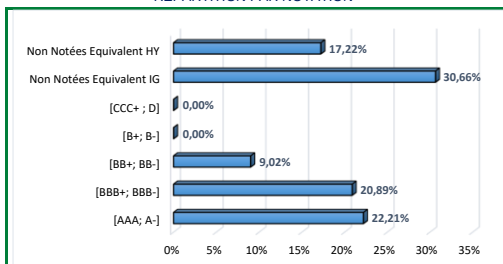
Nb lignes	27
Exposition action	55%
Bêta Action	1,15
Exposition nette	55%

Dérivés

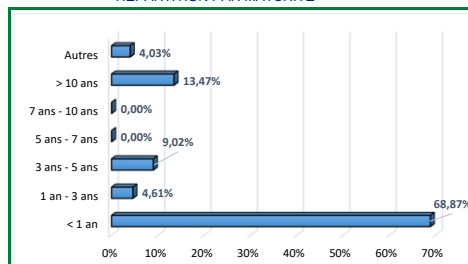
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

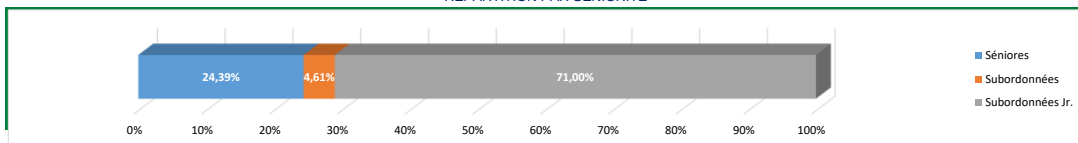
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- LEONARDO
- HERMES INTERNATIONAL
- RHEINMETALL
- COMMERZBANK
- BESI

Principaux Achats:

Airbus, Leonardo, BESI

Principales Ventes:

Saint Gobain, CTS Eventim, Kingspan

* 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