



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES DE GESTION

L'instabilité politique française a atteint son paroxysme le lundi 6 octobre, avec le départ surprise du Premier ministre Sébastien Lecornu. Moins d'un mois après sa nomination et au lendemain de la présentation de son gouvernement, il a remis sa démission au président de la République. Cette annonce a immédiatement provoqué un rebond de l'OAT française vers le seuil des 3,60 %, les investisseurs redoutant une possible dissolution de l'Assemblée nationale, synonyme d'un nouvel épisode de tensions politiques. Après plusieurs jours d'incertitude, Sébastien Lecornu a finalement accepté de reprendre ses fonctions afin de mener à bien la validation du budget 2026.

Peu sensible aux remous politiques hexagonaux, la Banque centrale européenne a maintenu le statu quo lors de sa réunion mensuelle. Outre-Atlantique, la Réserve fédérale américaine a répondu aux attentes en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base, à une fourchette de 3,75 %-4 %. Jerome Powell a néanmoins adopté un ton prudent, tempérant les anticipations de marché d'une nouvelle baisse dès décembre.

Enfin, sur le front commercial, le climat reste apaisé. Donald Trump, plus mesuré ces dernières semaines, prévoit une rencontre d'ici la fin de l'année avec son homologue chinois, Xi Jinping, dans l'espoir d'aboutir à un accord équilibré entre les deux puissances.

Durant la période examinée, le CAC 40 s'ajuste 2,85 % à 8 121,07 points, tandis que le Stoxx 600 progresse de 2,46 % à 571,89 points.

Gutenberg Actions progresse de 1,09 % en octobre, contre une hausse de 2,56 % pour son indice de référence (Stoxx 600 net return).

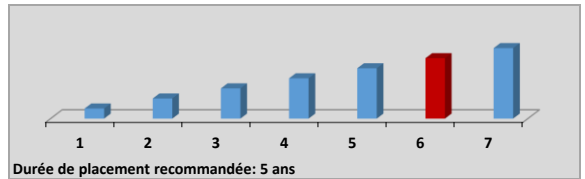
Une fois n'est pas coutume, le secteur de la défense et de l'aéronautique (Rheinmetall, Leonardo, MTU Aero Engines) a marqué le pas, pénalisé par des prises de bénéfices après une nette surperformance depuis le début de l'année. En parallèle, Ferrari — forte conviction du portefeuille grâce à un scoring EPS exemplaire — a reculé de 15 % à la suite d'un Capital Markets Day jugé décevant. Le management, fidèle à sa communication traditionnellement très (voire trop) prudente, a présenté des objectifs 2030 en deçà des attentes du marché.

À l'inverse, plusieurs valeurs ont brillé : BE Semiconductor, Amazon et Sartorius AG ont chacune progressé d'environ 15 % sur le mois, portées par des publications trimestrielles de grande qualité.

Nous avons par ailleurs réintégré Rovi en portefeuille, société déjà détenue par le passé. Cet acteur espagnol du marché des CDMO a longtemps souffert de sa dépendance à Moderna pour la production de vaccins contre le Covid-19. Avec la fin de la pandémie, le groupe a opéré une transition réussie vers de nouveaux clients majeurs, à savoir Novo Nordisk en début d'année puis Roche en octobre. Cette diversification ouvre la voie à un retour à une forte croissance dès 2026, après trois exercices de transition. Le scoring EPS s'est nettement amélioré ces derniers mois, signe d'une stabilisation de l'activité, tandis que la valorisation actuelle fait ressortir une décote injustifiée au regard du potentiel de redressement.

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 30/11/2025:	212,37 €
Encours au 30/11/2025:	4 384 837,12 €

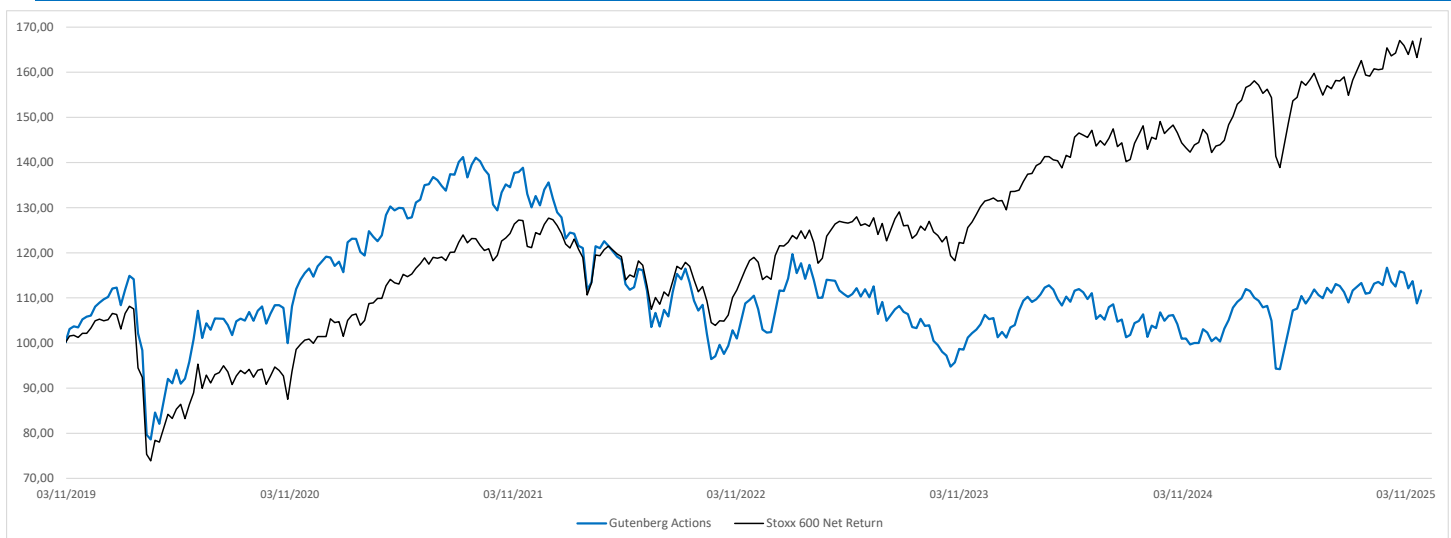
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	1,1%	-3,4%		10,4%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	10,44%	11,62%	3,86%	-2,69%
Performances Indice	16,54%	15,99%	41,85%	68,09%
Alpha	-6,10%	-4,38%	-37,99%	-70,79%
Volatilité		19,24%	16,93%	17,86%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,23	-0,65	-0,64
Ratio d'information		-0,43	-1,23	-1,18

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

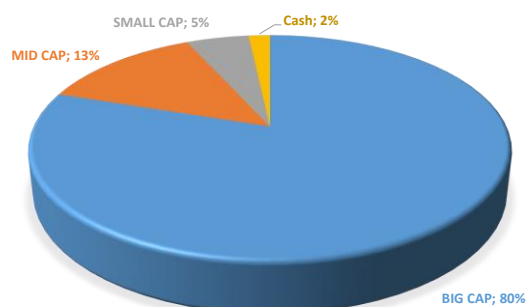
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



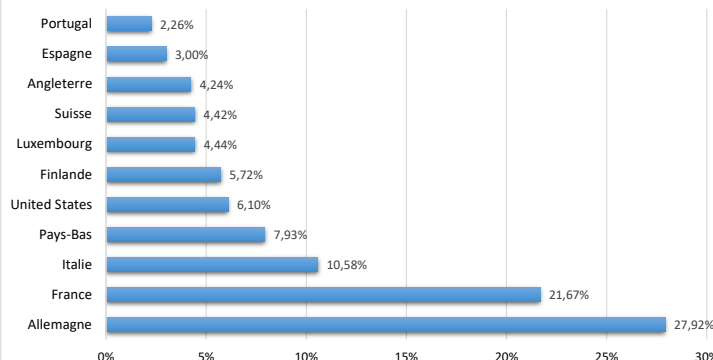
ORIENTATION DE GESTION

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 :	98%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,98

Dérivés :

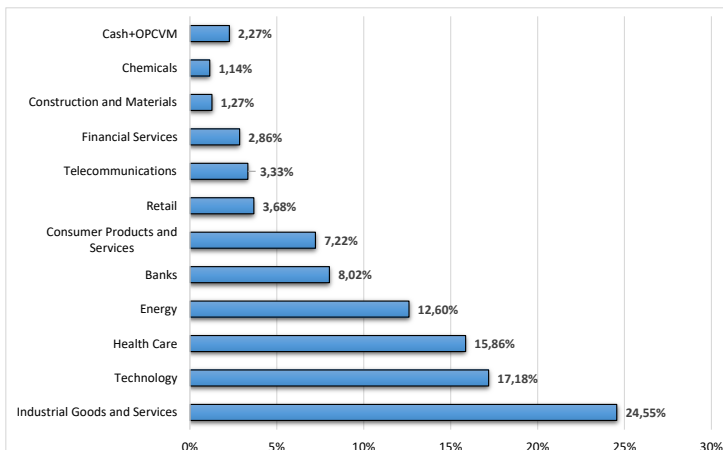
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	98%
Bêta Total :	0,98

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- HERMES INTERNATIONAL
- NESTE OIL
- RHEINMETALL
- BE SEMICONDUCTORS
- MTU AERO ENGINES

Principaux Achats :

Aixtron, Nemetschek, SOL

Principales Ventes :

Ferrari, Sartorius AG, Halma

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