

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

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'adapte à 8 121,07 points, tandis que le Stoxx 600 progresse de 2,46 % à 571,89 points.

Gutenberg Patrimoine recule de 0,34 % en octobre, contre une hausse de 1,86 % pour son indicateur de référence (50 % Stoxx 600 net return + 50 % ETER capitalisé).

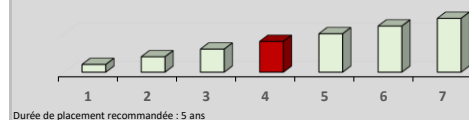
Une fois n'est pas coutume, le secteur de la défense et de l'aéronautique (Rheinmetall, Leonardo, MTU Aero Engines) a marqué le pas, pénalisé par des prises de bénéfices après une nette surperformance depuis le début de l'année. En parallèle, Ferrari — forte conviction du portefeuille grâce à un scoring 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.

A l'inverse, plusieurs valeurs ont brillé : BE Semiconductor 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 difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires évoluant dans le secteur de l'immobilier sont désormais derrière nous. Elles ont coûté près de 6,35 % 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 effets du nouveau processus de gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 28/11/2025:	149,25 €
Encours Total * au 28/11/2025:	6 310 420,55 €

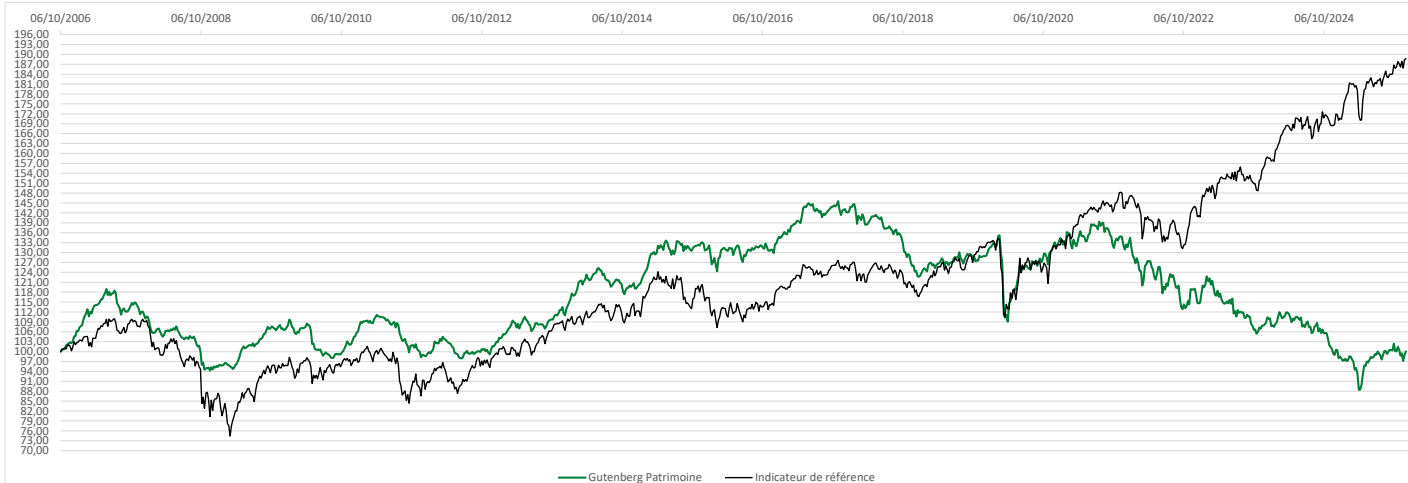
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : Fonds mixte
ISIN: FR0010357509
Gérants: Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation: Journalière
Dépôtair: 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% ETER 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%	1,64%	-0,34%	-1,61%		0,38%

Nombre de mois positifs: 48
 Nombre de mois négatifs: 47

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,38%	-0,01%	-15,68%	-25,21%
Performances Indicateur	9,30%	9,17%	22,23%	35,08%
Alpha	-8,92%	-9,17%	-37,91%	-60,29%
Volatilité		10,68%	9,06%	9,41%
Maxdrawdown	-10,29%	-11,99%	-27,95%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-0,86	-1,37	-1,26
Ratio d'information		-1,61	-2,39	-2,16

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

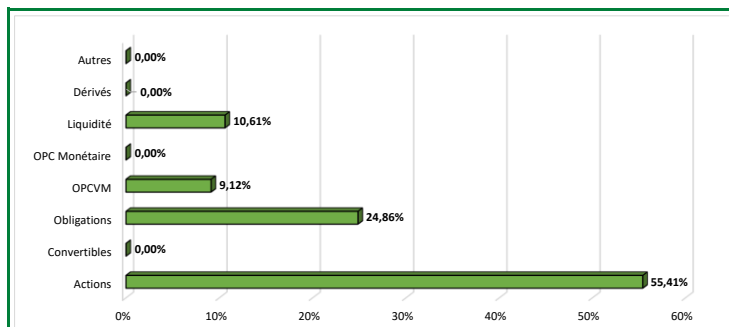
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

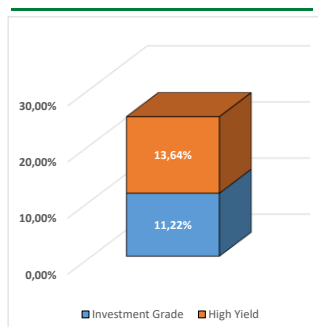
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

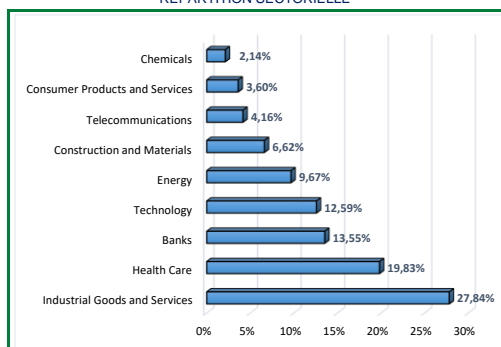
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

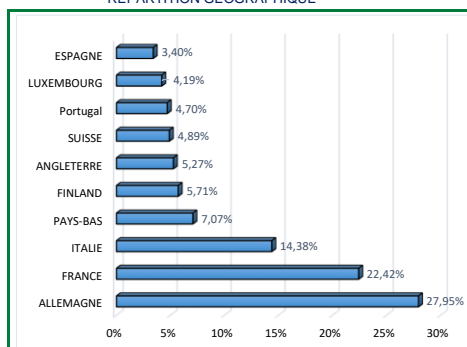
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	6,0%
Maturité Moyenne:	0,9
Sensibilité:	0,7
Duration:	0,7

Portefeuille Actions:

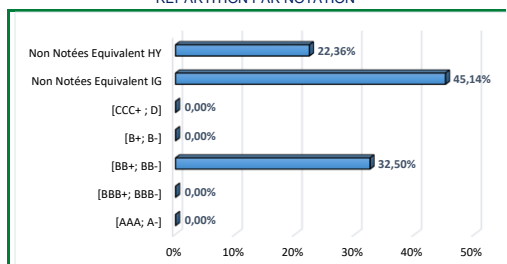
Nb lignes	30
Exposition action	55%
Bêta Action	1,10
Exposition nette	55%

Dérivés

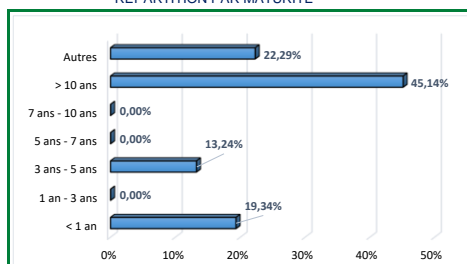
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

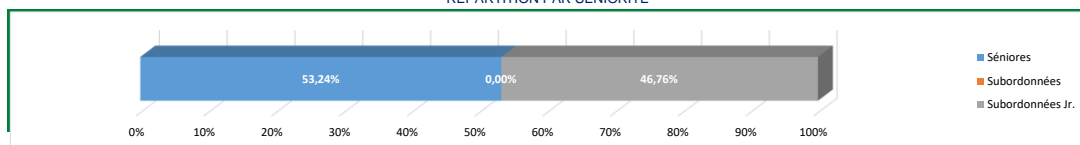
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- SARTORIUS STEDIM
- NESTE OIL
- RHEINMETALL
- BCP
- AIRBUS

Principaux Achats:

Aixtron, Nemetschek, SOL

Principales Ventes:

Ferrari, Diploma, Technip Energies

* 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