



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de février a été marqué par un environnement macroéconomique contrasté, partagé entre des chiffres économiques défavorables et une marche arrière imposée sur les tarifs douaniers américains par la Cour Suprême.

Le 20 février, la Cour Suprême a invalidé une partie des mesures de hausse des droits de douane mis en place par l'administration Trump, estimant que leur mise en œuvre dépassait le cadre légal de l'exécutif. Cette décision intervient alors que l'inflation américaine a légèrement rebondi au mois de janvier, compliquant la lecture de la trajectoire macroéconomique. En Europe, la situation économique demeure relativement stable. L'inflation poursuit son reflux progressif, permettant à la Banque Centrale Européenne d'adopter une posture attentiste après le cycle d'assouplissement engagé en 2025. Christine Lagarde a réaffirmé que les conditions financières actuelles restaient compatibles avec l'objectif de stabilité des prix, tout en soulignant la fragilité persistante de la croissance sur le Vieux Continent.

La fin du mois a été dominée par un brusque regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Le 28 février, une vaste opération militaire menée par les États-Unis et Israël a ciblé plusieurs infrastructures stratégiques et responsables du régime iranien à Téhéran, provoquant la mort du guide suprême Ali Khamenei et ouvrant une période d'incertitude politique dans le pays. L'Iran a rapidement riposté par des tirs de missiles et de drones visant plusieurs bases américaines dans le Golfe, faisant craindre une extension du conflit à l'ensemble de la région.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 5,59% à 8580,75 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,74% à 633,85 points. A noter, les marchés financiers s'affichent en nette baisse début mars à la lecture des événements géopolitiques du dernier week-end de février.

Gutenberg Patrimoine s'effrite de 1,38% en janvier, contre une hausse de 1,99% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% ESTER Capitalised). La sous-performance du fonds s'explique principalement par la forte baisse de trois sociétés (Novo Nordisk, Auto1 et Viridien) ainsi que par la faiblesse du secteur bancaire (Raiffeisen, BCP, Société Générale, Azimut) sur la période écoulée.

Novo Nordisk constituait la seule valeur du portefeuille ne répondant pas pleinement aux critères du process de gestion fondé sur le Scoring EPS, et la sanction a été immédiate. La guidance 2026 publiée lors de la présentation des résultats 2025 a provoqué une chute du titre de près de 20% en une seule séance. La position a été entièrement cédée et ne sera pas réintroduite en portefeuille tant que les révisions des bénéfices par action resteront orientées à la baisse.

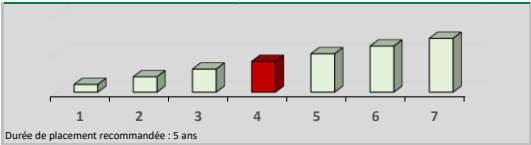
Auto1 a, pour sa part, été pénalisé par son inclusion dans un panier de sociétés qualifiées de « AI losers » par Goldman Sachs. La banque américaine estime que le modèle d'Auto1 pourrait être fragilisé par l'émergence de solutions d'intelligence artificielle. Nous peinons toutefois à percevoir ce lien direct, la société étant avant tout un acheteur-revendeur de véhicules d'occasion à l'échelle européenne.

Enfin, Viridien a reculé de 9% le 27 février, jour de publication de résultats financiers pourtant très solides. Le titre a toutefois effacé l'intégralité de cette baisse dès le début du mois de mars et devrait poursuivre son redressement, soutenu par une génération de free cash flow robuste qui accélère le désendettement du groupe.

Dans le secteur de la défense, nous avons procédé à un arbitrage en cédant Rheinmetall au profit d'Indra Sistemas. Le Scoring EPS de Rheinmetall s'est dégradé en raison de montées en cadence moins rapides qu'anticipé, tandis que l'acteur espagnol continue de dépasser ses objectifs. À ce stade, l'exposition du portefeuille au secteur de la défense repose sur Leonardo et Indra Sistemas, deux sociétés affichant actuellement les meilleurs niveaux de Scoring EPS du secteur.

Le Scoring EPS, nouveau process de gestion centré sur les révisions haussières des bénéfices de la marge et de la rentabilité déployé progressivement au cours de l'année 2025, confirme sa pertinence lors du démarrage de l'exercice 2026. Après un excellent mois de janvier, l'alpha perdu en février a été intégralement récupéré début mars, lors de l'impact sur les marchés financiers des conflits au Moyen Orient.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 27/02/2026:	152,46 €
Encours Total * au 27/02/2026:	5 863 561,79 €

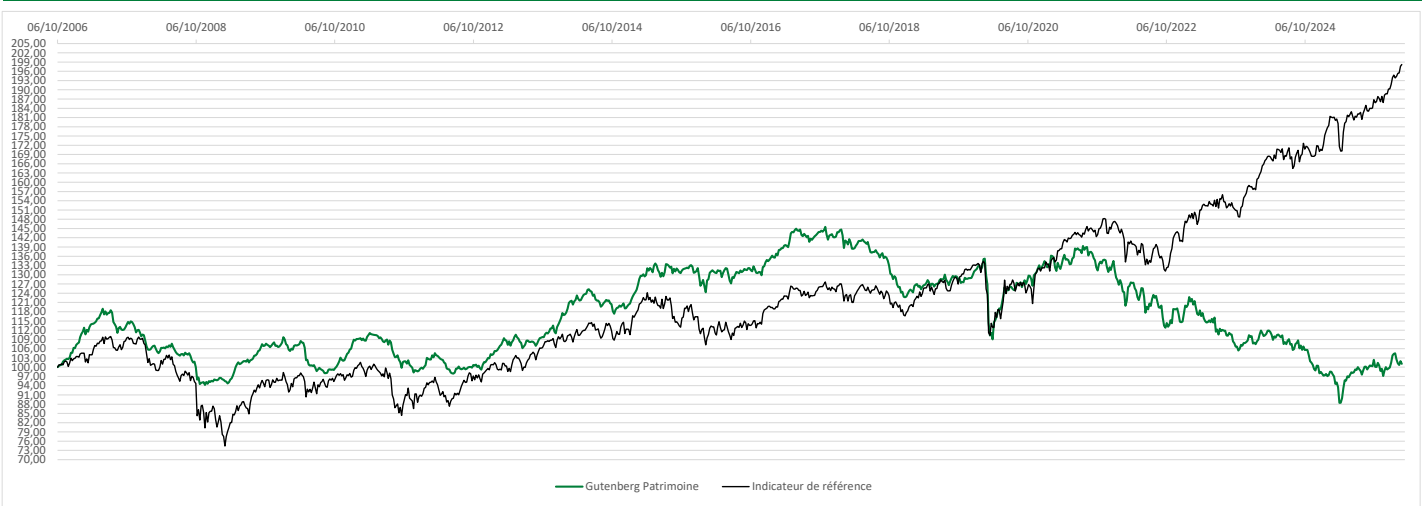
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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% €STR 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
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%	1,29%	2,29%
2026	2,27%	-1,38%											0,85%

Nombre de mois positifs: 47
Nombre de mois négatifs: 39

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,85%	3,52%	-16,19%	-23,64%
Performances Indicateur	3,76%	9,42%	25,56%	39,76%
Alpha	-2,90%	-5,90%	-41,75%	-63,40%
Volatilité		10,90%	8,89%	9,39%
Maxdrawdown	-3,60%	-9,41%	-27,19%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-0,54	-1,53	-1,30
Ratio d'information		-0,95	-2,54	-2,22

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

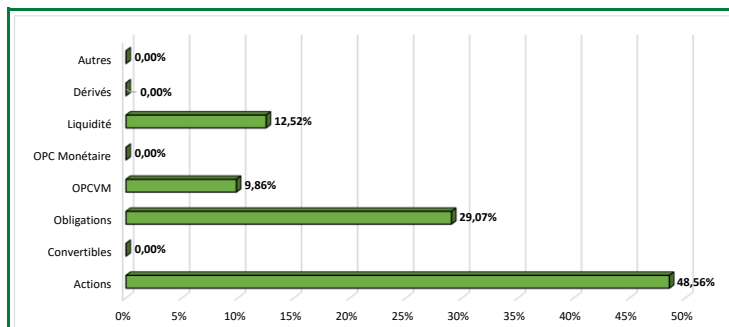
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

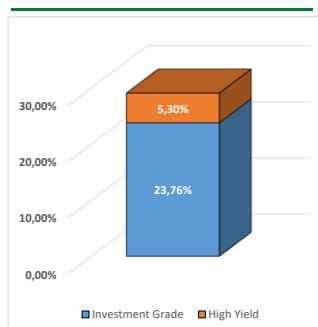
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

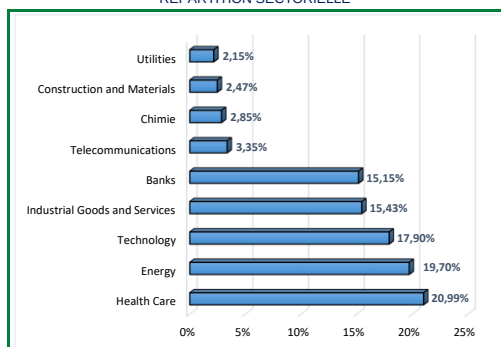
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

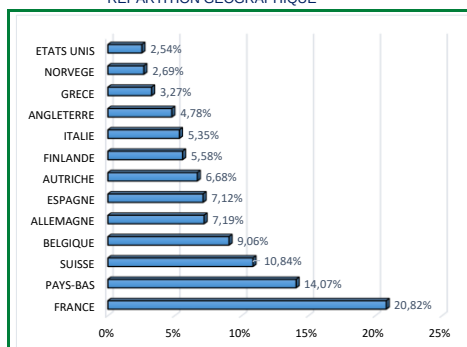
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	4,5%
Maturité Moyenne:	9,4
Sensibilité:	0,9
Duration:	0,9

Portefeuille Actions:

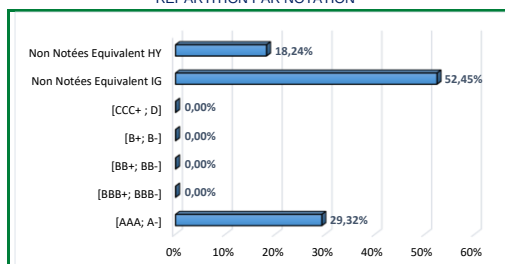
Nb lignes	27
Exposition action	49%
Bêta Action	1,13
Exposition nette	49%

Dérivés

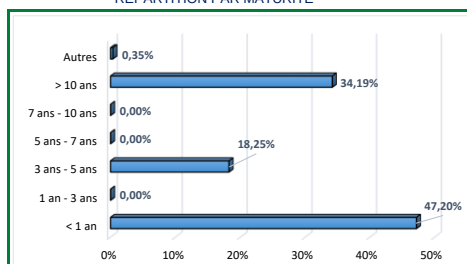
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

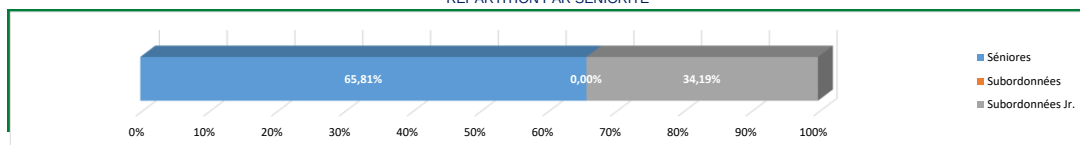
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- ARGENX
- RAIFFEISEN BANK
- UCB
- NESTE OIL
- SIEMENS ENERGY

Principaux Achats:

Indra Sistemas, Legrand, UCB

Principales Ventes:

Novo Nordisk, MTU Aero Engines, Rheinmetall

* 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