



GUTENBERG
FINANCE



GUTENBERG PATRIMOINE

MANAGER KOMMENTAR

In den USA blieb die Inflation mit einer Jahresrate von 7,1% im November hoch, nach 7,7% im Oktober und 8,2% im September. Gleichzeitig drosselten die Zentralbanken auf beiden Seiten des Atlantiks im Dezember das Tempo ihrer Zinserhöhungen. Nach zwei aufeinanderfolgenden Straffungen um 75 Basispunkte (Bp) hob die Europäische Zentralbank EZB ihren Leitzins um 50 Bp auf 2,5% an. Nach vier Erhöhungen um 75 Bp in Folge entschied sich auch die US-Notenbank FED für ein schwächeres Anziehen der Zinszüge um 50 Bp auf 4,5%. Diese guten Nachrichten müssen jedoch angesichts der aggressiven Rhetorik der Zentralbanken im Kampf gegen die Inflation relativiert werden. Jerome Powell unterstrich die Entschlossenheit der FED, die Zinsen „für lange Zeit“ auf hohem Niveau zu halten, während Christine Lagarde den Kurs der EZB mit den Worten zementierte, die Zentralbank werde „die Zinsen für eine gewisse Zeit mit einer Rate von 50 Bp straffen“. Begleitet wurden diese Ankündigungen von einem starken Zinsanstieg im 10-jährigen Segment in Europa: Deutsche Bundesanleihen stiegen von 1,93% auf 2,57% und französische OAT von 2,4% auf 3,11%. Nicht ganz so stark fiel der Anstieg jenseits des Atlantiks aus: 10-jährige US-Staatsanleihen beendeten den Monat bei 3,87% nach 3,61% Ende November. In Asien schloss sich die japanische Zentralbank mit einer überraschenden Zinserhöhung schließlich dem Kurs von FED und EZB an. China gab schließlich den wachsenden Protesten seiner Bevölkerung gegen die wiederholten Lockdowns nach und lockerte seine Corona-Auflagen, was ein Hochschnellen der Covid-Fälle nach sich ziehen könnte.

Der CAC40 sank im Berichtszeitraum um 3,93% auf 6.473,76 Zähler, während der EURO STOXX 50 um 4,32% auf 3.793,62 Punkte nachgab. Der Euro erholte sich weiter gegenüber dem Dollar und gewann 2,87% hinzu auf einen Stand von 1,07.

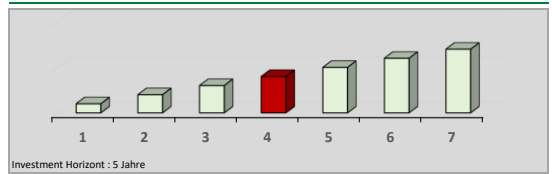
Der **Gutenberg Patrimoine** verbuchte im Dezember einen Wertverlust von 2,15%, während sein Referenzindex (50% EURO STOXX 50 Net Return + 50% ESTER kapitalisiert) 2,06% tiefer schloss. Die restriktiven Äußerungen der Zentralbanken lösten eine deutliche Erholung im 10-jährigen Segment aus und schickten die Aktienmärkte auf Taifahrt. Parallel zur schwachen Entwicklung des NASDAQ Index in den USA gab der Technologiesektor nach (Adyen, Cap Gemini, ASML, Dassault Systèmes, Hexagon), wobei einige Titel fast 10% an Wert verloren. Vallourec und Puma entwickelten sich gegen den Trend gut. Ersteres profitierte von besten Aussichten auf einen Nettogewinnanstieg im Jahr 2023, während Puma die Erholung der Gemeinschaftswährung gegenüber dem Dollar und gute Zahlen seines Konkurrenten Nike zugutekamen.

Um die Hälfte reduzierten wir die Position Rational, die sich seit ihrem Tiefpunkt im September um 40% erholt hatte, und verringerten das Engagement im Luxusgütersektor, indem wir einen Teil unserer Gewinne bei Hermes (unweit des Jahreshochstands) und Moncler mitnahmen. Die angestrebte Wiederöffnung Chinas hatte diesen beiden Auftrieb verliehen. Im Jahresverlauf dürfte sich die Dynamik jedoch abschwächen.

Auf Ipsos bauten wir eine neue Position auf. Das Unternehmen schwimmt auf der Welle eines boomenden Marktes für Datensammlung, der durch den Wunsch großer Konzerne, „ihren Markt und ihre Kunden zu verstehen“, angetrieben wird. Die seit 2018 laufende Digitalisierung des Unternehmens zahlt sich aus und ermöglicht es Ipsos, sowohl seine Margen als auch sein organisches Wachstum zu verbessern. Das Management rechnet daher mit einem organischen Wachstum von 5-7% p.a., verbunden mit kontinuierlich steigenden Margen. Und schließlich wird die Aktie auf Bewertungsniveaus gehandelt, die wir für niedrig halten (EV/EBITDA von 6,5 und KGV von 11, jeweils für 2023).

Vertriebszulassung in : FR LU DE

RISIKOKLASSE



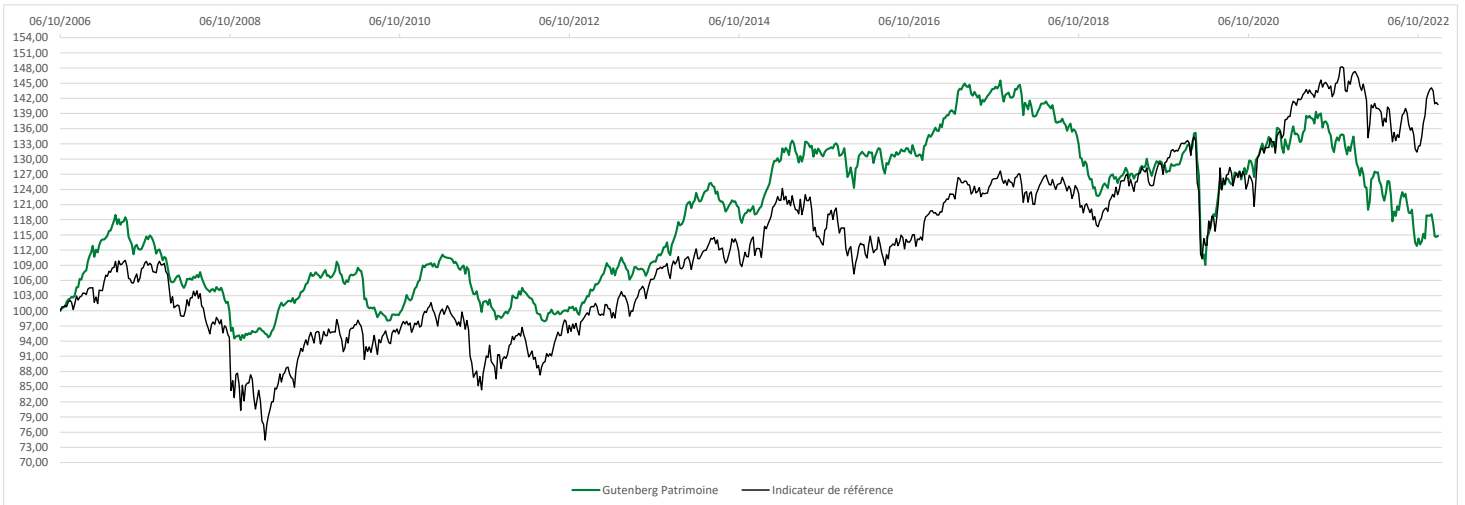
KENNZAHLEN

VL au 31/12/2022: 173,19 €
Fondsvermögen: 25 224 409,32 €

FONDSEIGENSCHAFTEN

Fondskategorie: Mischfonds flexibel Euro
Fondsmanager: Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU und Etienne AIMOT
Nettoinventarwertberechnung (NAV): Täglich
Depotbank: CM-CIC
Wirtschaftsprüfer: PWC Audit
Auflagedatum: September 2006
Fondsgesellschaft: GUTENBERG FINANCE
Ertragsverwendung: thesaurierend
Zeichnungen / Rückgaben: GUTENBERG FINANCE und CM-CIC Market Solutions
Mindestzeichnung: 1 Tausendstel eines Anteils
Verwaltungsvergütung: 1,8% p.a.
Performancevergütung: 20 % brutto maximal der jährlichen Performance des Investmentfonds netto der Verwaltungskosten ab der Performance des Referenzindikators 50 % EUROSTOXX 50 Net Return + 50 % ESTR kapitalisiert
Ausgabeaufschlag: maximal 3%
Informationsstelle: www.fondsinform.de
ISIN: FR0010357509

WERTENTWICKLUNG



MONATS- UND JAHRESPERFORMANCE

| | Jan | Feb | März | Apr | Mai | Juni | Juli | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2015 | 2,76% | 3,96% | 0,20% | 2,20% | 0,99% | -3,58% | 3,66% | -0,76% | -1,45% | 1,59% | 1,04% | -1,01% | 9,73% |
| 2016 | -2,87% | 0,40% | 1,79% | 0,10% | 0,64% | -2,44% | 1,44% | 0,52% | 0,53% | -0,27% | -0,76% | 3,06% | 2,00% |
| 2017 | 0,19% | 1,33% | 1,90% | 1,04% | 2,53% | -1,08% | -0,44% | -0,41% | 1,55% | 0,77% | -1,04% | -0,76% | 5,63% |
| 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% |

Anzahl der positiven Monate: 55
Anzahl der negativen Monate: 41

PERFORMANCE UND RISIKOKENNZAHLEN

| | YTD | 1an | 3ans | 5ans |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Fondsperformance: | -14,60% | -14,60% | -12,28% | -19,35% |
| Referenzindex: | -4,74% | -4,74% | 3,55% | 10,08% |
| Alpha | -9,86% | -9,86% | -15,83% | -29,43% |
| Volatilität | 11,74% | 11,74% | 11,76% | 9,77% |
| Max. drawdown | -16,08% | -16,08% | -19,34% | -24,63% |
| Sharpe Ratio | -1,24 | -1,24 | -0,34 | -0,40 |
| Information Ratio | -1,35 | -1,35 | -0,72 | -0,97 |

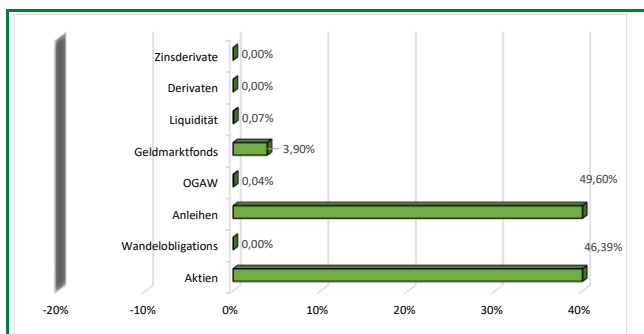
Die hier enthaltenen Informationen stellen in keinem Fall eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von *Fondsanteilen*, die in diesem Bericht erwähnt werden. Mit diesem Dokument sollen die Merkmale des Fonds auf vereinfachte Weise dargestellt werden, und es wird keine Verantwortung für die Richtigkeit, Korrektheit oder Richtigkeit der in diesem Bericht enthaltenen Informationen übernommen. Weitere Informationen finden Sie im vereinfachten Prospekt, im KIID, in den verfügbaren verbindlichen Rechtsdokumenten sowie im Jahresbericht und im Halbjahreszeugnis über die Zusammensetzung der Vermögenswerte auf der Website der Gesellschaft. Management: www.gutenbergfinance.com Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung des OGAW und des Managers und ist über die Zeit nicht konstant. Die Leistungen berücksichtigen nicht die geltenden Steuern. In der Schweiz darf der Fonds nur qualifizierten Anlegern angeboten oder vertrieben werden. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist die Oligo Swiss Fund Services SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz, Tel.: +41 21 311 17 77, E-Mail: info@oligofunds.ch. Der Zahlungsverkehr des Fonds in der Schweiz Neue Helvetische Bank. Sämtliche Unterlagen zum Fonds sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile des Fonds ist der Gerichtsstand Lausanne (Schweiz)

GUTENBERG FINANCE
Zulassung AMF N°GP-90-22
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
FRANKREICH

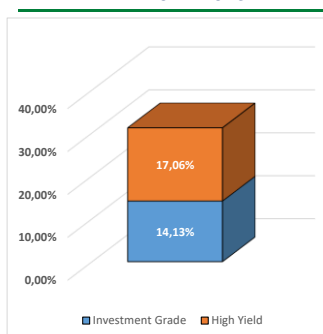


PORTFOLIO

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



ANLEIHEN AUFTeilUNG



INVESTMENTSTRATEGIE

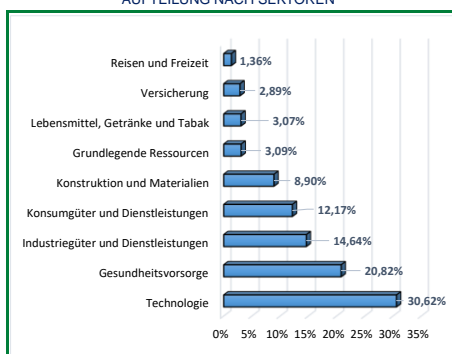
Das Anlageziel des OGAW besteht darin, im Rahmen einer dynamischen Allokation in dividendenstarke Aktien über die empfohlene Anlagedauer eine höhere Rendite nach Gebühren als sein Referenzindex zu erzielen. Darüber hinaus ist der Fonds bestrebt, die Risiken starker Portfolioschwankungen dadurch zu begrenzen, dass ein Teil des Fondsvermögens in Anleihen der Eurozone angelegt wird.

Dem Referenzindex aus 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR kapitalisiert liegen Schlusskurse zugrunde, angegeben in Euro bei Wiederanlage der Nettodividenden und unter Berücksichtigung kapitalisierter Zinsen.

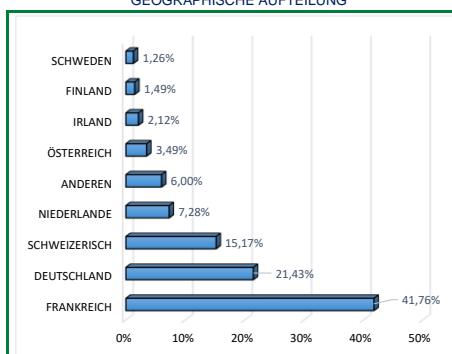
Die Anlagestrategie beruht auf einer dynamischen Allokation mit Ermessensspielraum in verschiedenen Anlageklassen und Regionen und der Suche nach Aktien, die eine hohe Dividende ausschütten.

ZUSAMMENSETZUNG DES AKTIENPORTFOLIOS

AUFTEILUNG NACH SEKTOREN*



GEOGRAPHISCHE AUFTeilUNG*

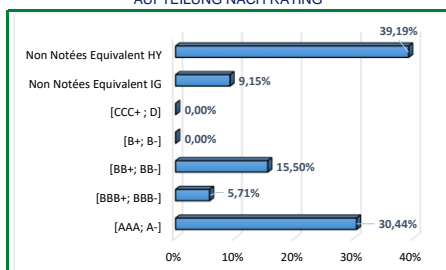


RISIKOKENNZAHLEN

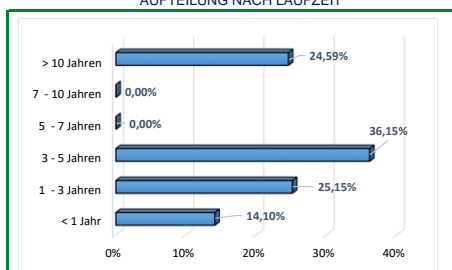
| | |
|--------------------------|-------|
| Anleiheportfolio: | |
| Yield to maturity: | 6,7% |
| Average Maturity: | 6,7 |
| Modified Duration: | 2,1 |
| Duration: | 2,2 |
| Aktienportfolio: | |
| Anzahl der Positionen: | 29 |
| Anteil Aktien in %: | 47,2% |
| Beta: | 1,37% |
| Netto: | 47,2% |
| Derivate: | |
| Aktien Absicherung: | 0,0% |
| Zins Absicherung: | 0,0% |
| Devisen Absicherung: | 0,0% |
| Optionen: | 0,0% |

ZUSAMMENSETZUNG DES ANLEIHEPORTFOLIOS

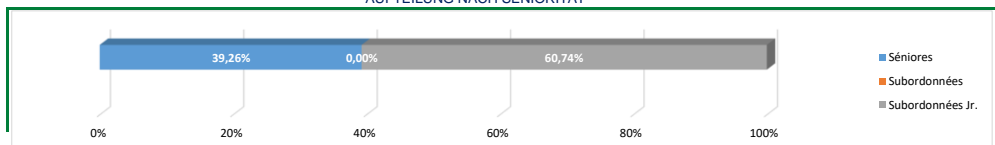
AUFTEILUNG NACH RATING*



AUFTEILUNG NACH LAUFZEIT*



AUFTEILUNG NACH SENIORITÄT*



* in Prozent des jeweiligen Segmentes

WICHTIGSTE POSITIONEN

| | |
|-----------------------------|---|
| Hauptpositionen: | <ul style="list-style-type: none"> NEMETSCHKEK TELEPERFORMANCE SOITEC CARL ZEISS MEDITEC INTERROLL |
| Wichtigste Käufe: | Nemetschek, Steico, Ipsos |
| Wichtigste Verkäufe: | Worldline, Nexi, Moncler, Hermès |

| | |
|-----------------|---|
| KONTAKT: | <p>Anthony DUPRE Leiter Vertrieb adupre@gutenbergfinance.com F: 0033 3 88 75 26 40 / M: 0033 6 15 75 22 53</p> |
|-----------------|---|

Die hier enthaltenen Informationen stellen in keinem Fall eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von *Fondsanteilen*, die in diesem Bericht erwähnt werden. Mit diesem Dokument sollen die Merkmale des Fonds auf vereinfachte Weise dargestellt werden, und es wird keine Verantwortung für die Richtigkeit, Korrektheit oder Richtigkeit der in diesem Bericht enthaltenen Informationen übernommen. Weitere Informationen finden Sie im vereinfachten Prospekt, im KIID, in den verfügbaren verbindlichen Rechtsdokumenten sowie im Jahresbericht und im Halbjahreszeugnis über die Zusammensetzung der Vermögenswerte auf der Website der Gesellschaft. Management: www.gutenbergfinance.com Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung des OGAW und des Managers und ist über die Zeit nicht konstant. Die Leistungen berücksichtigen nicht die geltenden Steuern. In der Schweiz darf der Fonds nur qualifizierten Anlegern angeboten oder vertrieben werden. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist die Oligo Swiss Fund Services SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz, Tel.: +41 21 311 17 77, E-Mail: info@oligofunds.ch. Der Zahlungsverkehr des Fonds in der Schweiz Neue Helvetische Bank. Sämtliche Unterlagen zum Fonds sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile des Fonds ist der Gerichtsstand Lausanne (Schweiz)

GUTENBERG FINANCE
 Zulassung AMF N°GP-90-22
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 FRANKREICH