

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES  
DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par de vives tensions macroéconomiques, alimentées par un Donald Trump imprévisible, multipliant les menaces tarifaires sans ligne directrice claire. Ce jeu de stop-and-go permanent brouille la visibilité économique et pourrait même nuire aux intérêts économiques des États-Unis.

Tous les regards sont désormais tournés vers le 2 avril, le président Trump ayant défini la date du jour de la libération pour annoncer en grande pompe sa nouvelle politique tarifaire. Aucun pays ni secteur ne semble épargné, l'objectif affiché étant de réduire le déficit commercial abyssal des États-Unis, qui se creuse année après année, ainsi que le déficit budgétaire. L'incertitude entourant ces mesures et leur ampleur a conduit Jerome Powell à opter pour le statu quo monétaire lors de la réunion du 19 mars, maintenant les taux directeurs à 4,25-4,5 %. La FED craint en effet une résurgence de l'inflation liée aux tarifs douaniers et n'envisage plus que deux baisses de taux en 2025. Ce climat d'incertitude pèse sur la confiance des ménages américains et devrait entraîner un ralentissement du PIB au premier trimestre.

En Europe, l'Allemagne a adopté un plan de relance historique de 1 000 milliards d'euros, rappelant le quoi qu'il en coûte de Mario Draghi en 2012. Cet investissement massif dans la défense et les infrastructures vise à enrayer la spirale économique négative qui frappe le pays. Par ailleurs, la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 points de base le 6 mars, les ramenant à 2,5 %. Toutefois, Christine Lagarde a souligné le manque de visibilité économique et a tempéré les attentes, n'anticipant pas de nouvelle baisse des taux à court terme.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 3,96% à 7790,71 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,94% à 5248,39 points.

**Gutenberg Patrimoine** recule de 4,94% en mars, contre une baisse de 1,81% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% ETER Capitalised).

Les nouvelles mesures tarifaires feront-elles repartir l'inflation, éroder la confiance des ménages et précipiter les États-Unis – et par extension le monde – dans une spirale récessive ? Ce scénario, encore impensable il y a quelques mois, n'est plus exclu par les marchés financiers, qui naviguent désormais dans un climat d'incertitude extrême.

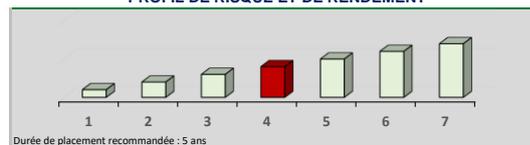
Au-delà des tensions commerciales, les coupes budgétaires drastiques imposées par Elon Musk au sein du gouvernement américain et l'essor fulgurant de modèles d'Intelligence Artificielle chinois capables de rivaliser avec ceux des GAFAM accentuent la pression sur les marchés outre-Atlantique. Le Nasdaq Composite enregistre ainsi une lourde chute de 8,21 % en mars, entraînant avec lui l'ensemble du secteur technologique européen.

Nos valeurs technologiques (ASM International, Dassault Systèmes, SAP, Nemetschek), le segment de la santé (Sartorius Stedim, UCB, Sandoz) ainsi que nos positions américaines (Amazon, Marvell Technologies, Arista Networks) ont particulièrement souffert, accusant des replis supérieurs à 10% sur le mois écoulé. A l'inverse, seules les banques (Société Générale, Deutsche Bank) et les acteurs du secteur de la construction (Saint Gobain, Heidelberg Materials, Kingspan) ont réussi à résister aux vagues de ventes massives.

Nous avons réduit la valorisation des obligations de Réalités suite aux hausses de taux observées récemment et à l'absence d'amélioration dans le secteur de l'immobilier. L'impact n'a pas été négligeable sur la performance du fonds, mais ne devrait guère peser à l'avenir.

Le portefeuille est investi en actions à hauteur de 50% et conserve un biais en faveur des valeurs de croissance. La politique tarifaire annoncée le 2 avril par Donald Trump sera capitale pour les prochains mois, et conditionnera la bonne tenue des marchés financiers. Les baisses de taux attendues en Europe et les valorisations attractives sur le Vieux Continent offrent cependant un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décote toujours historique.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 31/03/2025:	140,00 €
Encours Total * au 31/03/2025:	6 894 390,21 €

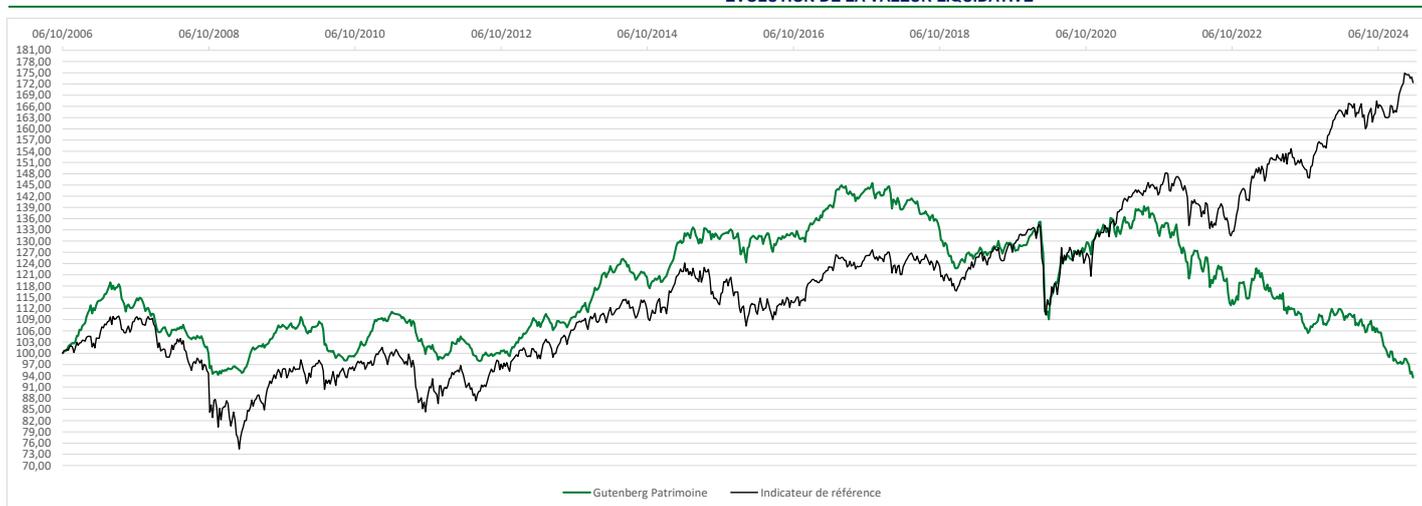
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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% ETER capitalisé

## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

**Minimum de souscription:** 1 millième 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%										-5,84%

Nombre de mois positifs: 43  
 Nombre de mois négatifs: 44

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-5,84%	-17,04%	-27,16%	-15,96%
Performances Indicateur	4,11%	4,63%	24,43%	57,06%
Alpha	-9,95%	-21,67%	-51,59%	-73,02%
Volatilité		7,67%	8,95%	9,21%
Maxdrawdown	-5,13%	-16,40%	-26,65%	-32,88%
Ratio de Sharpe		-2,83	-1,96	-1,40
Ratio d'information		-4,83	-3,26	-2,03

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](http://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

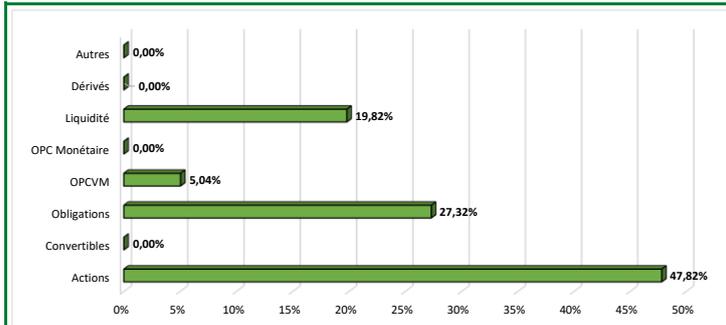
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofunds.ch](mailto:info@oligofunds.ch). Le service de paiement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

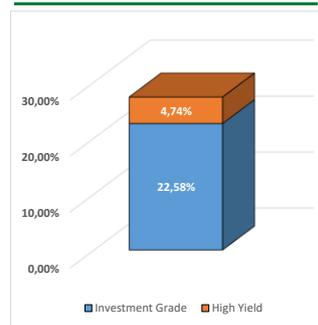


## PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



### REPARTITION OBLIGATAIRE



### ORIENTATION DE GESTION

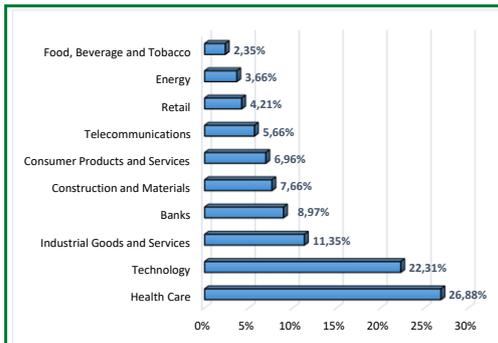
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

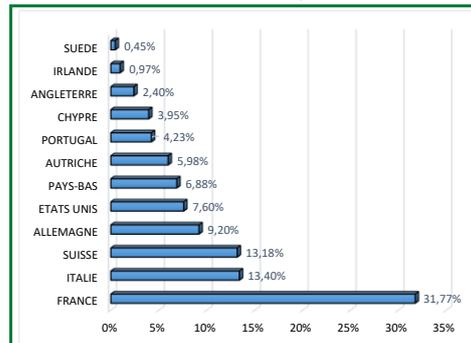
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

### REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

#### REPARTITION SECTORIELLE\*



#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*



### RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

#### Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	5,2%
Maturité Moyenne:	1,9
Sensibilité:	1,5
Duration:	1,6

#### Portefeuille Actions:

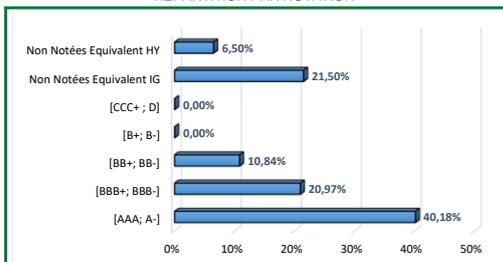
Nb lignes:	28
Exposition action:	48%
Bêta Action:	1,13
Exposition nette:	48%

#### Dérivés

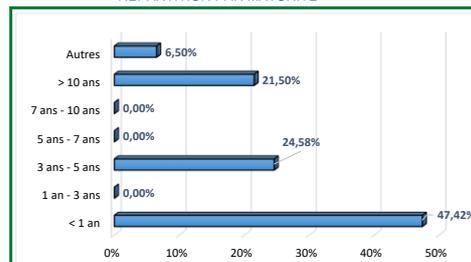
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

### REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

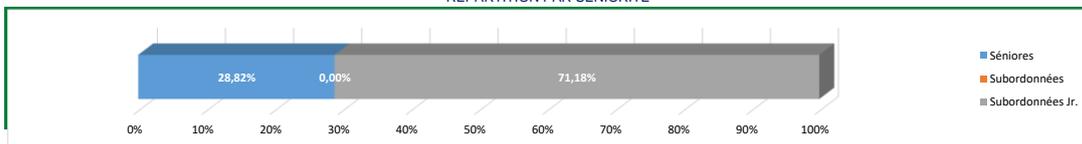
#### REPARTITION PAR NOTATION\*



#### REPARTITION PAR MATURITE\*



#### REPARTITION PAR SENIORITE\*



### PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- SAINT GOBAIN
- EUOFINS SCIENTIFIC
- GALDERMA
- TELECOM ITALIA
- FERRARI

#### Principaux Achats:

Telecom Italia, Ferrari, Galderma

#### Principales Ventes:

BBVA, Safran, Heidelberg Materials

\* 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](http://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](mailto: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