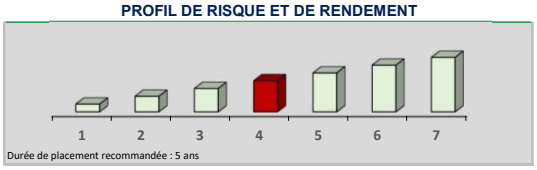
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

La volatilité à son paroxysme ! Dès le 2 avril, Donald Trump a mis le feu aux poudres en instaurant des tarifs « réciproques » à l'encontre de l'ensemble des partenaires commerciaux des États-Unis. Fondées sur des calculs pour le moins discutables, ces mesures ont semé la panique parmi les investisseurs, provoquant une violente correction des marchés mondiaux.
Le retournement de situation est intervenu dès la semaine suivante, le 9 avril. Face à l'élan généralisé de volonté de négociation, le président américain a opéré une volte-face inattendue, annonçant un report de 90 jours dans la mise en œuvre des tarifs. Le S&P500 a immédiatement réagit, s'envolant de 9,5% sur la séance, enregistrant sa plus forte progression quotidienne depuis octobre 2008. Seule la Chine reste dans la ligne de mire de Washington, victime d'un durcissement tarifaire en raison de son refus de coopérer.
En fin de mois, Donald Trump a poursuivi sa stratégie d'apaisement en renouvelant sa confiance à Jerome Powell à la tête de la Réserve fédérale, tout en initiant des pourparlers avec Pékin en vue d'un accord commercial global.
Du côté des Banques Centrales, la BCE a réduit de 25 points de bases son taux de refinancement, à 2,25%, invoquant l'augmentation des incertitudes liées à la politique tarifaire agressive américaine. La FED pourrait suivre le mouvement dès le mois de juillet, sous la pression d'un PIB US en recul de 0,3% au premier trimestre 2025, qui témoigne d'une économie au bord de la récession.
Durant la période examinée, le CAC40 recule de 2,53% à 7593,87 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 1,68% à 5160,22 points.

Gutenberg Patrimoine s'apprécie de 1,33% en avril, contre une baisse de 0,24% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% €STER Capitalised).
Le portefeuille a particulièrement bien résisté à cette période mouvementée, bénéficiant pleinement de notre nouveau process de gestion axé sur les révisions haussières des bénéfices par actions (EPS). Cette approche, désormais au cœur de notre stratégie, commence à porter ses fruits. Dans l'ensemble, nos sociétés ont publié de solides résultats pour le premier trimestre 2025, tout en estimant que l'impact des nouvelles taxes américaines restait modéré sur leur activité quotidienne.
Parmi les meilleures performances du mois, Société Générale, Eurofins - deux convictions fortes du fonds - ont gagné plus de 10 %, portées par la qualité de leurs publications. Le secteur de la construction poursuit quant à lui sa dynamique de surperformance, avec Saint-Gobain et Kingspan bénéficiant d'un net regain de momentum.
Nous sommes également revenus sur le biscuitier belge Lotus Bakeries, société détenue par le passé. Suite à une correction de 35% ces derniers mois, le titre se traite désormais à des multiples de valorisation bien plus abordables. La marque phare Biscoff poursuit son expansion rapide aux Etats-Unis et en Asie, et profite de marchés à fort potentiels. En parallèle, les marques de snacking « bien-être » acquises ces dernières années poursuivent leurs gains de parts de marché. L'entreprise affiche des niveaux de rentabilité et de retour sur capitaux propres exceptionnels, tandis que la séquence de croissance bénéficiaire est supérieure à 10% annualisée. Enfin, les révisions haussières des bénéfices confortent un scoring EPS élevé, critère clé de notre nouveau process de gestion.
Le portefeuille est investi en actions à hauteur de 50% et maintient son biais en faveur des valeurs de croissance. La volte-face de Donald Trump sur sa politique commerciale, couplée à une volonté affichée de négociation, apaise les tensions et ouvre la voie à une stabilisation des marchés. Les baisses de taux attendues en Europe comme aux États-Unis, ainsi que les valorisations attractives sur le Vieux Continent, créent un terrain propice pour les investisseurs souhaitant tirer parti d'une décote toujours historiquement marquée.
Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligatoires sont derrière nous. Le fonds devrait bénéficier pleinement de l'évolution positive du marché et des bienfaits du nouveau process de gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 30/04/2025:	141,86 €
Encours Total * au 30/04/2025:	6 477 665,21 €

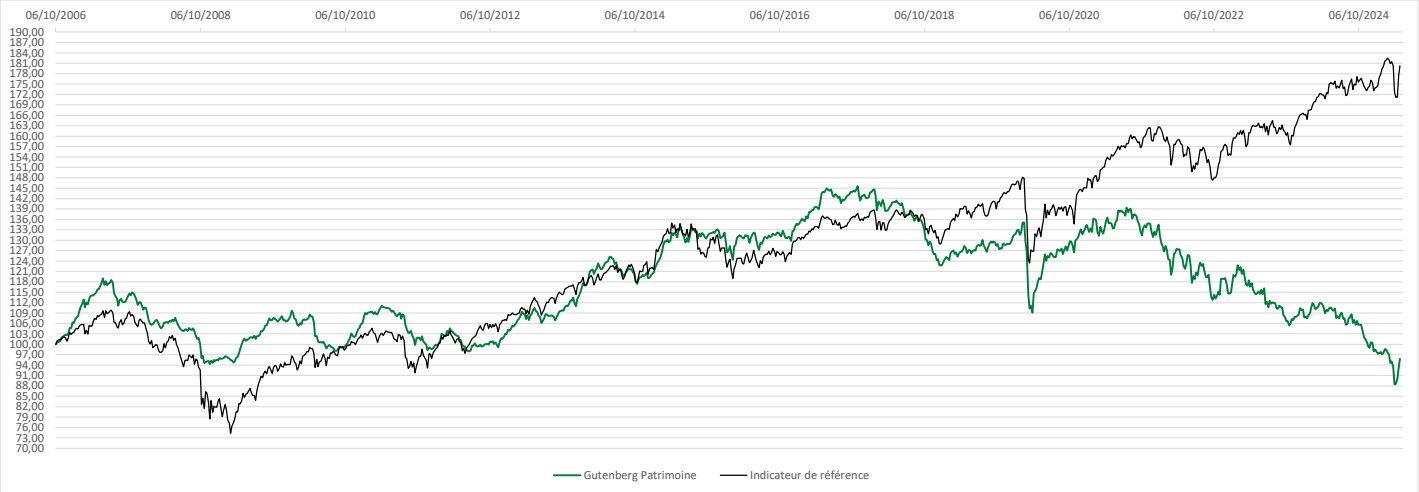
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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% €STR 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%	1,33%									**-4,59%**

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

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-4,59%	-13,89%	-24,68%	-20,39%
Performances Indicateur	2,97%	5,26%	15,19%	39,18%
Alpha	-7,56%	-19,16%	-39,87%	-59,57%
Volatilité		10,10%	9,74%	9,37%
Maxdrawdown	-10,29%	-20,02%	-36,10%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-1,90	-1,42	-1,21
Ratio d'information		-3,78	-2,51	-2,00

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

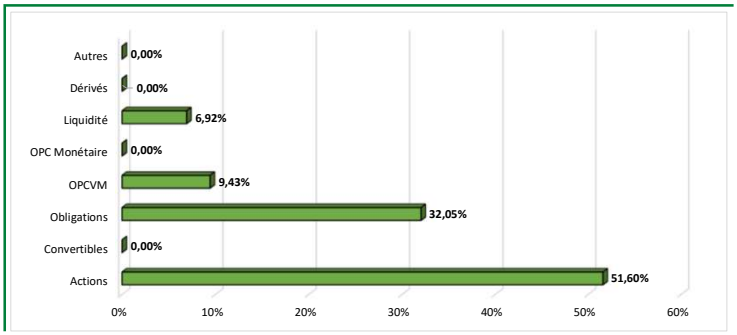
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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).

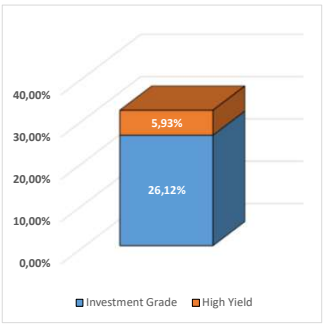
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N°13003878

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

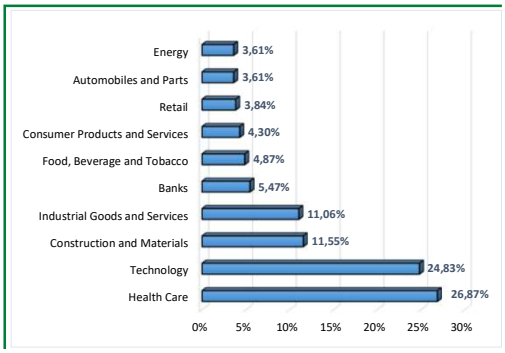
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

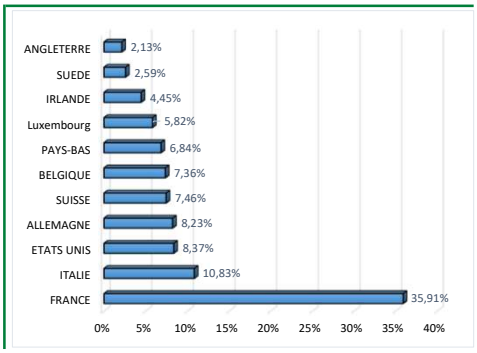
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

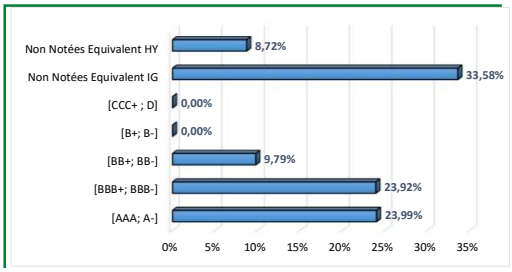


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

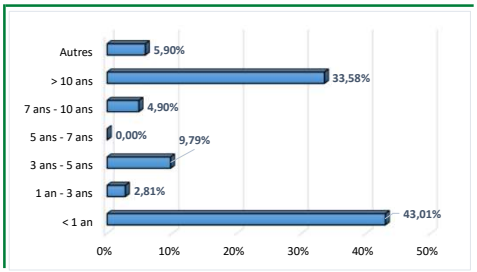
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	5,6%
Maturité Moyenne:	1,4
Sensibilité:	0,8
Duration:	0,9
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	27
Exposition action	52%
Bêta Action	1,17
Exposition nette	52%
Dérivés	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

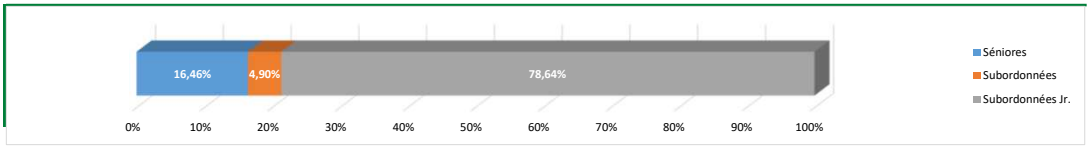
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- **SARTORIUS STEDIM**
- **EUROFINS SCIENTIFIC**
- **SAINT GOBAIN**
- **SOCIETE GENERALE**
- **ASM INTERNATIONAL**

Principaux Achats:

ASM International, Lotus Bakeries, Sartorius Stedim

Principales Ventes:

Wolters Kluwer, Commerzbank, Sandoz

* 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