

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par un net apaisement des tensions commerciales, après les soubresauts engendrés en avril par les velléités tarifaires de Donald Trump. Rapidement, un accord bilatéral a été conclu entre Washington et Londres, prévoyant une exemption des droits de douane sur les exportations d'acier et d'aluminium, ainsi qu'une forte réduction des tarifs sur les véhicules britanniques. Dans le même temps, les relations sino-américaines se sont quelque peu stabilisées : les hausses de tarifs ont été ramenées à 10 % pour les États-Unis et 30 % pour la Chine, contre les niveaux initiaux annoncés de 125 % et 145 %. Les deux pays se sont également accordés sur une trêve de 90 jours, à compter du 14 mai, pour permettre la poursuite des négociations dans un climat plus constructif. Seule l'Europe continentale peine à avancer : le 23 mai, le président américain a menacé d'une hausse de 50 % des droits de douane si les discussions ne s'intensifiaient pas rapidement.

Sur le front macroéconomique, l'indice des prix à la consommation aux États-Unis a progressé de 2,3 % en avril, en léger repli par rapport à mars (+2,4 %). À ce stade, les tensions tarifaires ne semblent pas raviver l'inflation. La FED a donc maintenu le statu quo sur ses taux début mai et n'envisage pas de baisse à court terme, notamment lors de sa réunion de juin. Enfin, le Japon a échoué à placer son émission obligataire à 40 ans, un événement rare et préoccupant, alimentant les craintes d'un potentiel choc obligataire pour le pays, alors que les taux d'intérêt repartent fortement à la hausse.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 2,08% à 7751,89 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 4% à 5366,59 points.

Gutenberg Patrimoine s'apprécie de 3,69% en mai, contre une hausse de 2,50% pour son indicateur de référence (50% Stoxx600 net return + 50% ESTER Capitalised).

Le portefeuille a particulièrement bien rebondi sur le mois écoulé, 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.

Les principales pondérations ont fortement contribué à la performance, à commencer par le secteur des semi-conducteurs, avec ASML et ASM International en progression de près de 12 %, suivis par MTU Aero Engines (+15 %) et Schneider Electric (+8,4 %). Mention spéciale pour Technip Energies, intégré exclusivement via notre nouveau process, qui s'adjuge +11 %, après avoir bien résisté à la correction tarifaire d'avril.

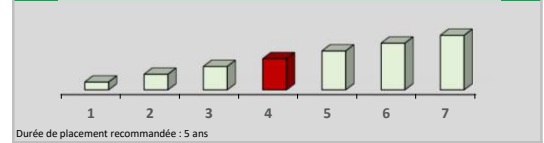
Seul le segment de la santé (Roche, Sartorius AG, EssilorLuxottica) reste à la peine, freiné par les propos de Donald Trump sur le coût des médicaments pour le consommateur américain.

Ce mois-ci, nous avons initié une position sur Thales afin de renforcer notre exposition au secteur de la défense en Europe. Leader des systèmes électroniques, de télécommunication et la sécurité, Thales est idéalement positionné pour capter la dynamique de hausse des budgets militaires au sein de l'OTAN. La croissance du chiffre d'affaires est attendue supérieure à 7 % par an, accompagnée d'une amélioration des marges, ce qui devrait se traduire par une croissance annuelle du BPA comprise entre 12 et 15 %. Par ailleurs, son Scoring EPS est excellent, soutenu par les fortes révisions bénéficiaires anticipées par le consensus des analystes.

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 décade toujours historiquement marquée.

Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires 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



CHIFFRES CLES

VL au 30/05/2025:	147,10 €
Encours Total * au 30/05/2025:	6 644 072,20 €

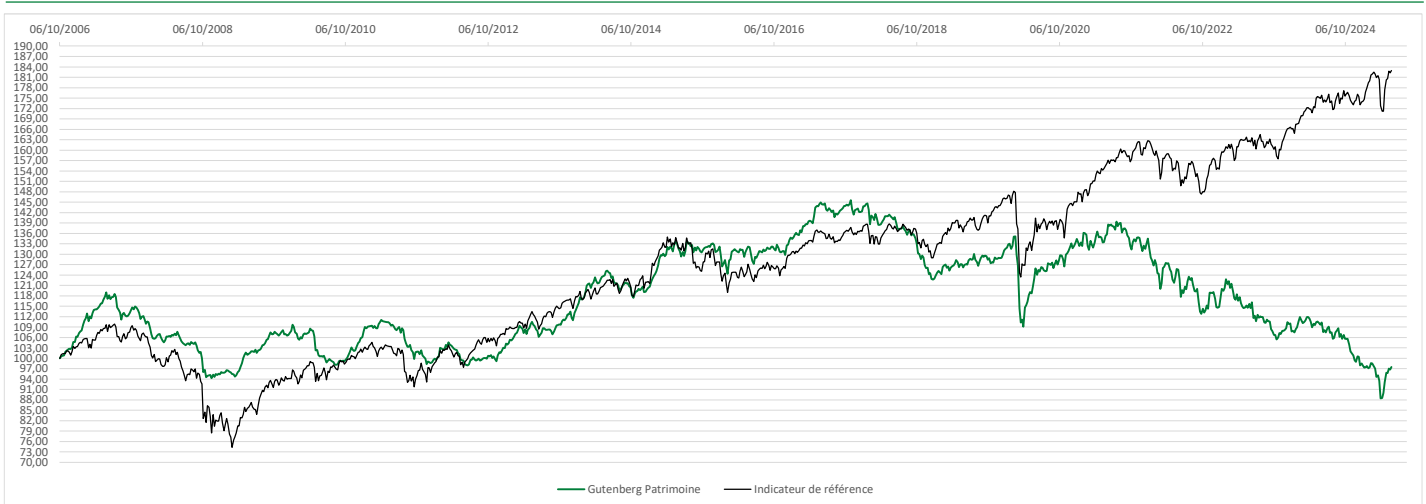
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%								-1,07%

Nombre de mois positifs: 45
 Nombre de mois négatifs: 44

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,07%	-11,07%	-22,28%	-20,71%
Performances Indicateur	5,59%	5,97%	18,80%	40,34%
Alpha	-6,66%	-17,04%	-41,08%	-61,05%
Volatilité		10,68%	9,79%	9,34%
Maxdrawdown	-10,29%	-19,84%	-29,56%	-36,53%
Ratio de Sharpe		-1,60	-1,43	-1,24
Ratio d'information		-3,17	-2,57	-2,05

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

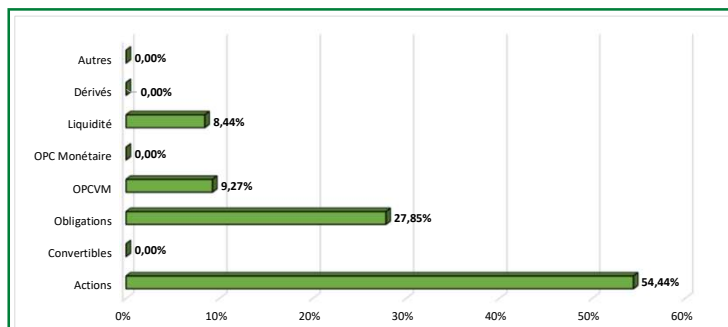
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofonds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

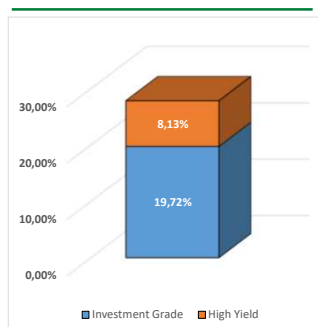
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

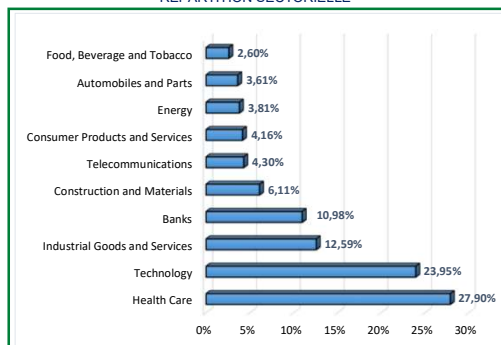
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

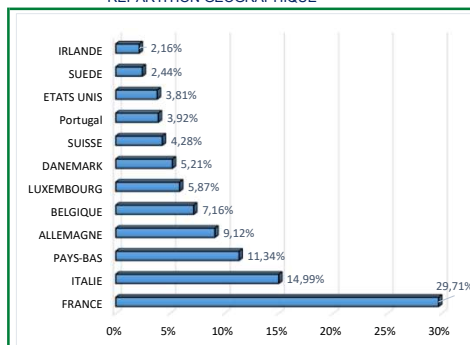
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	6,5%
Maturité Moyenne:	1,3
Sensibilité:	1,0
Duration:	1,0

Portefeuille Actions:

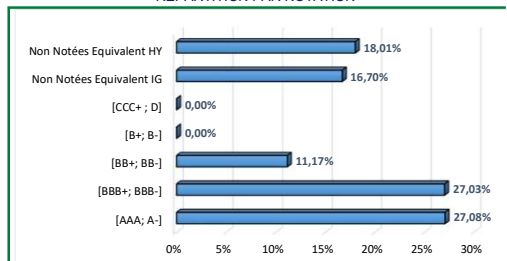
Nb lignes	30
Exposition action	54%
Bêta Action	1,21
Exposition nette	54%

Dérivés

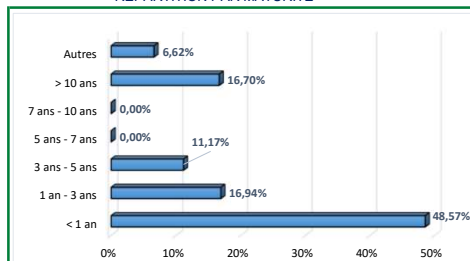
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

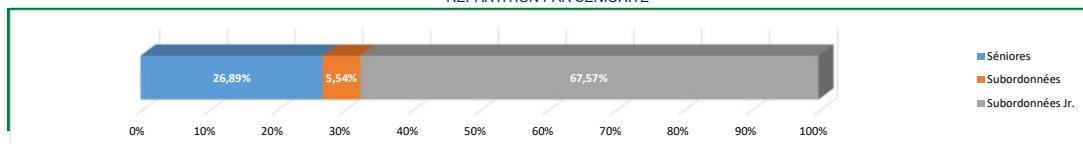
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- EUROFINS SCIENTIFIC
- SARTORIUS STEDIM
- ASM INTERNATIONAL
- NOVO NORDISK
- MTU AERO ENGINES

Principaux Achats:

Novo Nordisk, Thalès, BESI

Principales Ventes:

Saint Gobain, Société Générale, Essilor Luxottica

* 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