

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de janvier 2026 a été le témoin d'un environnement macroéconomique en recomposition, marqué par des évolutions géopolitiques contrastées et un tournant institutionnel majeur aux États-Unis.

Sur le plan géopolitique, les discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine se sont poursuivies sans annonce officielle, mais avec des signaux jugés constructifs par les marchés. En parallèle, l'intervention américaine au Venezuela début janvier et la chute du régime de Nicolas Maduro ont ravivé les tensions en Amérique latine, maintenant une volatilité élevée sur les marchés de l'énergie.

Aux États-Unis, le fait marquant du mois reste la nomination de Kevin Warsh par Donald Trump à la tête de la Réserve fédérale, en remplacement de Jerome Powell. Ancien gouverneur de la FED, Kevin Warsh est perçu comme plus vigilant sur les risques inflationnistes et attaché à la crédibilité monétaire de l'institution. Pour sa première communication, il a adopté un ton prudent et résolument dépendant des données économiques. Les taux directeurs ont été maintenus inchangés, tandis que les anticipations de baisses de taux pour 2026 ont été révisées à la baisse par les marchés.

La macroéconomie américaine continue d'envoyer des signaux mitigés, entre un ralentissement progressif de l'activité, un marché de l'emploi moins dynamique et une inflation désormais contenue. Cette configuration incite la FED à privilégier une approche graduelle dans son futur cycle d'assouplissement.

En Zone Euro, la BCE a également opté pour le statu quo. Christine Lagarde a confirmé que le niveau actuel des taux restait cohérent avec une inflation sous contrôle, tout en soulignant la faiblesse persistante de la croissance européenne.

Durant la période examinée, le CAC40 s'affiche en retrait de 0,28% à 8126,53 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,18% à 611 points.

Gutenberg Actions s'ajuste 4,82% en janvier, contre une hausse de 3,18% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

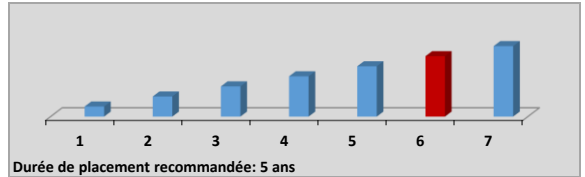
Le secteur de la défense (Rheinmetall, Leonardo) s'est illustré en début de mois, porté par l'intervention américaine au Venezuela et par un regain de tensions géopolitiques. En parallèle, les sociétés exposées aux investissements massifs dans les infrastructures liées à l'Intelligence Artificielle (Siemens Energy, BEI, Legrand) ont nettement surperformé, à la faveur de budgets d'investissements fortement révisés à la hausse par les grands donneurs d'ordres américains. Enfin, notre principale pondération, Neste Oil, s'ajuste 11%, soutenue par des révisions haussières continues des bénéfices par action. Celles-ci reflètent un environnement concurrentiel favorable et un cadre réglementaire de plus en plus porteur pour les biocarburants.

À l'inverse, le secteur des logiciels (Nemetschek, SAP) a souffert d'une défiance marquée des investisseurs face à l'essor rapide de l'IA générative, perçue comme un facteur de disruption des modèles économiques existants. Ces valeurs enregistrent ainsi des replis mensuels supérieurs à 15%.

Au cours du mois, nous avons intégré le courtier digital suédois Avanza au sein du portefeuille. Leader sur son marché domestique, Avanza démocratise l'accès aux marchés financiers grâce à des plateformes intuitives et des coûts très compétitifs. Le Scoring EPS ressort excellent, porté par une croissance soutenue du nombre de clients et des gains continus de parts de marché. Cette dynamique illustre la solidité du positionnement technologique du groupe face aux établissements bancaires traditionnels.

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. Le démarrage de l'exercice 2026 est très satisfaisant et illustre la robustesse de ce process d'investissement désormais pleinement intégré à notre gestion.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2026:	228,86 €
Encours au 31/01/2026:	4 707 094,63 €

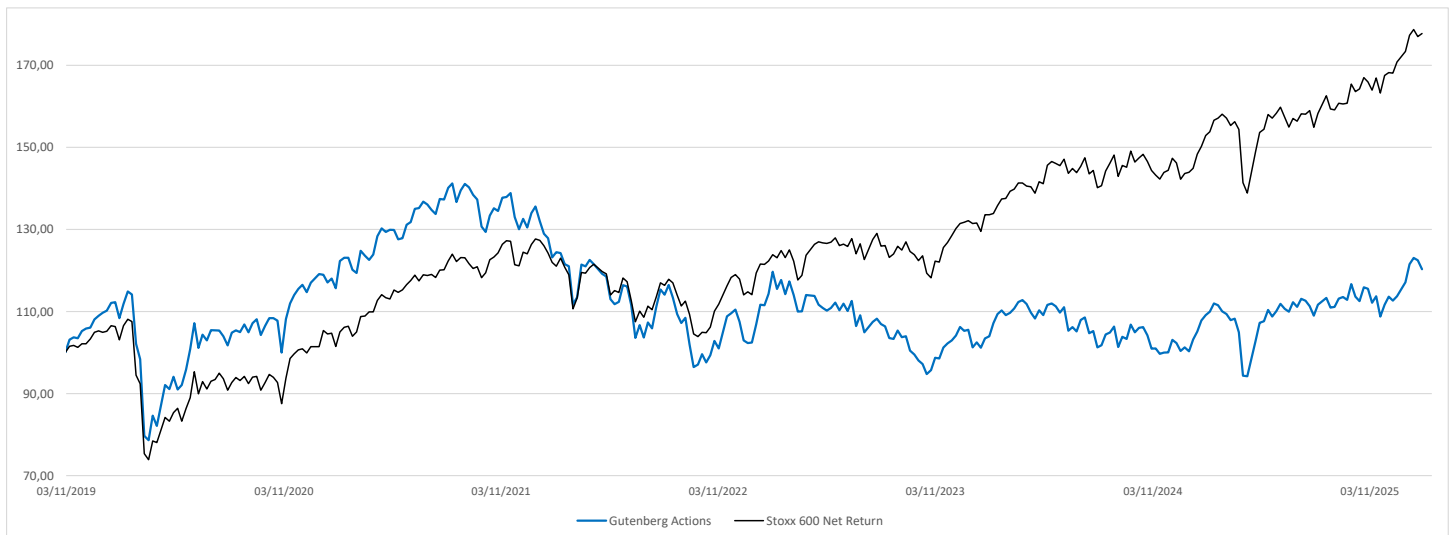
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CIC Crédit Industriel et Commercial
Commissaire aux comptes :	PwC Audit
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CIC
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel:	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,7%	1,0%	-1,0%	5,5%	-5,5%	6,2%	0,9%	-2,0%	1,0%	-1,1%	5,2%	3,0%	18,5%
2020	0,0%	-5,8%	-15,8%	9,4%	7,1%	2,6%	-1,7%	4,8%	-0,3%	-6,0%	14,8%	3,8%	9,9%
2021	-2,9%	3,9%	3,1%	4,9%	0,8%	2,8%	1,9%	1,8%	-5,8%	2,2%	-0,8%	1,6%	13,8%
2022	-7,6%	-2,7%	0,4%	-3,2%	-2,38%	-10,1%	10,9%	-7,1%	-9,5%	5,4%	5,1%	-4,7%	-24,5%
2023	10,5%	1,6%	-0,9%	-2,8%	-1,8%	0,2%	-0,1%	-3,1%	-5,8%	-3,0%	6,2%	2,9%	3,0%
2024	-1,4%	5,0%	3,2%	-3,7%	1,0%	-4,2%	0,1%	1,1%	-0,7%	-4,4%	-0,9%	1,1%	-4,2%
2025	7,9%	0,9%	-6,8%	1,6%	5,7%	1,6%	-0,3%	-0,5%	3,0%	1,1%	-3,4%	2,8%	13,5%
2026	4,8%												4,8%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	4,82%	10,27%	6,27%	3,99%
Performances Indice	3,22%	16,27%	45,95%	75,19%
Alpha	1,60%	-6,00%	-39,68%	-71,20%
Volatilité		19,20%	16,33%	17,77%
Maxdrawdown	-2,23%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,31	-0,70	-0,62
Ratio d'information		-0,58	-1,30	-1,15

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

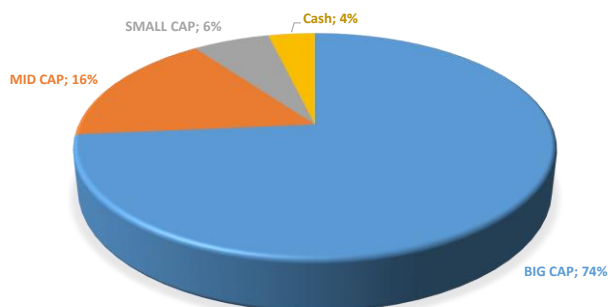
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



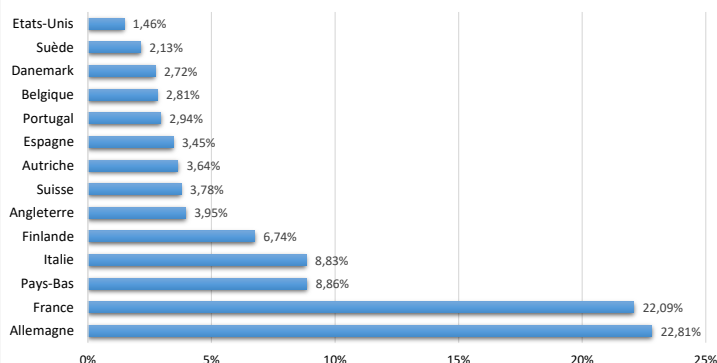
ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM cherche une performance nette des frais supérieure à celle de l'indice, grâce à une gestion sélective et totalement discrétionnaire en actions des pays de l'Union Européenne sur la durée de placement recommandée.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion sélective et dynamique sur les marchés d'actions de sociétés des pays de l'Union Européenne sélectionnées en fonction des anticipations économiques et monétaires et faisant varier les poids des valeurs dans le portefeuille selon leurs perspectives de résultats et de croissance.

L'indicateur de référence est l'indice EUROSTOXX 50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

Portefeuille Actions :

Taux d'Investissement :	96%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,03
Bêta Portefeuille :	0,97

Dérivés :

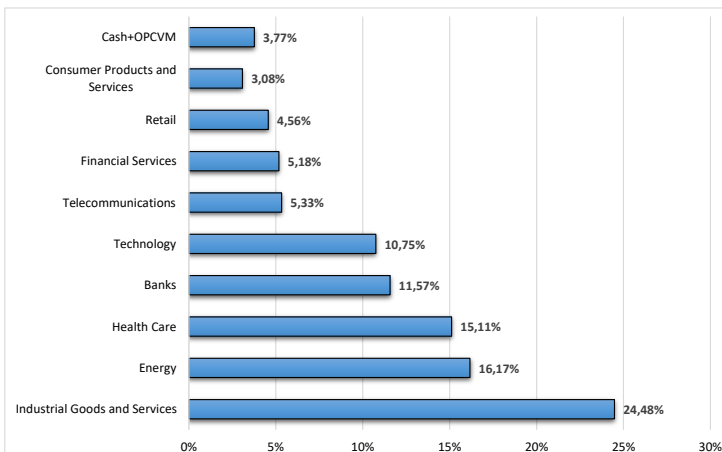
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	96%
Bêta Total :	0,97

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- NESTE OIL
- MTU AERO ENGINES
- AIRBUS
- RAIFFEISEN BANK
- TECHNIP ENERGIES

Principaux Achats :

Reiffeisen Bank, Avanza, Technip Energies

Principales Ventes :

BESI, Societe Generale, Fielmann

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

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