

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mars 2026 a été dominé par une brusque détérioration de la situation géopolitique au Moyen-Orient, devenue le principal moteur des marchés financiers sur la période.

Dans la continuité des événements survenus en Iran fin février, les tensions se sont rapidement intensifiées entre Téhéran et les États-Unis, avec une multiplication des frappes ciblées et des représailles dans l'ensemble de la région du Golfe. En parallèle du blocage du détroit d'Ormuz, plusieurs infrastructures énergétiques stratégiques ont été touchées, faisant craindre des perturbations durables de l'offre mondiale. Dans ce contexte, le pétrole a connu une envolée spectaculaire, le WTI progressant de près de 50% sur le mois. Cette hausse brutale ravive les craintes inflationnistes à l'échelle mondiale et constitue un choc exogène majeur pour les économies importatrices d'énergie.

Aux États-Unis, ce choc pétrolier intervient dans un contexte macroéconomique déjà fragile. Le ralentissement de l'activité se confirme, tandis que le rebond de l'inflation observé en début d'année pourrait être amplifié par la hausse des prix de l'énergie. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés et adopté un ton plus ferme, insistant sur la nécessité de contenir les pressions inflationnistes. Les anticipations de baisse de taux ont ainsi été nettement repoussées par les marchés.

En Zone Euro, la BCE conserve une posture attentiste. Si la désinflation sous-jacente se poursuit, la flambée des prix de l'énergie constitue un risque haussier à court terme, dans un environnement de croissance toujours atone.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 8,90% à 7816,94 points, tandis que le Stoxx600 perd 8% à 583,14 points.

Gutenberg Actions limite son repli à 3,08% en mars, contre un recul plus marqué de 7,66% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

La bonne résilience du fonds face aux tensions de marchés s'est illustrée à travers la qualité du stock picking, confirmant la pertinence du modèle de Scoring EPS déployé depuis un peu plus d'un an. La crise actuelle constitue un vrai test grandeur nature pour ce dernier.

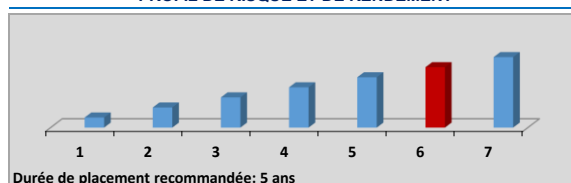
En premier lieu, les sociétés à la hausse des prix du pétrole ont pleinement bénéficié de l'envolée des cours du brut. Le producteur de biodiesel finlandais Neste Oil, première ligne du fonds depuis l'été dernier, s'est adjugé 32% sur le mois, tandis que son homologue allemand Verbio, intégré début 2026 sur la base de son Scoring EPS, a progressé de près de 70% sur la même période. Parallèlement, Viridien a vu son cours progresser de 24%.

Dans un second temps, de nombreuses valeurs ont enregistré des performances conformes à leur statut, malgré le contexte géopolitique. C'est notamment le cas dans le secteur de la santé (Galderma, UCB, Ipsen) et des fintech (Deutsche Boerse, Avanza), dont les revenus bénéficient d'un environnement de volatilité accrue. Enfin, STMicroelectronics, l'une des principales lignes du fonds, s'inscrit en hausse, à la faveur d'anticipations favorables concernant ses trimestrielles à venir.

Nous avons profité de la chute des marchés pour initier une position sur Arcelor Mittal, dont le Scoring EPS s'est nettement amélioré au cours des six derniers mois. Après plusieurs années difficiles, le géant de l'acier bénéficie désormais des politiques protectionnistes mises en place par les États, renforçant son pouvoir de fixation des prix et soutenant les révisions haussières de ses bénéfices par action.

Le portefeuille a parfaitement traversé cette première phase des conflits au Moyen Orient, dont les implications à moyen terme restent encore incertaines.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/03/2026:	222,35 €
Encours au 31/03/2026:	8 875 458,22 €

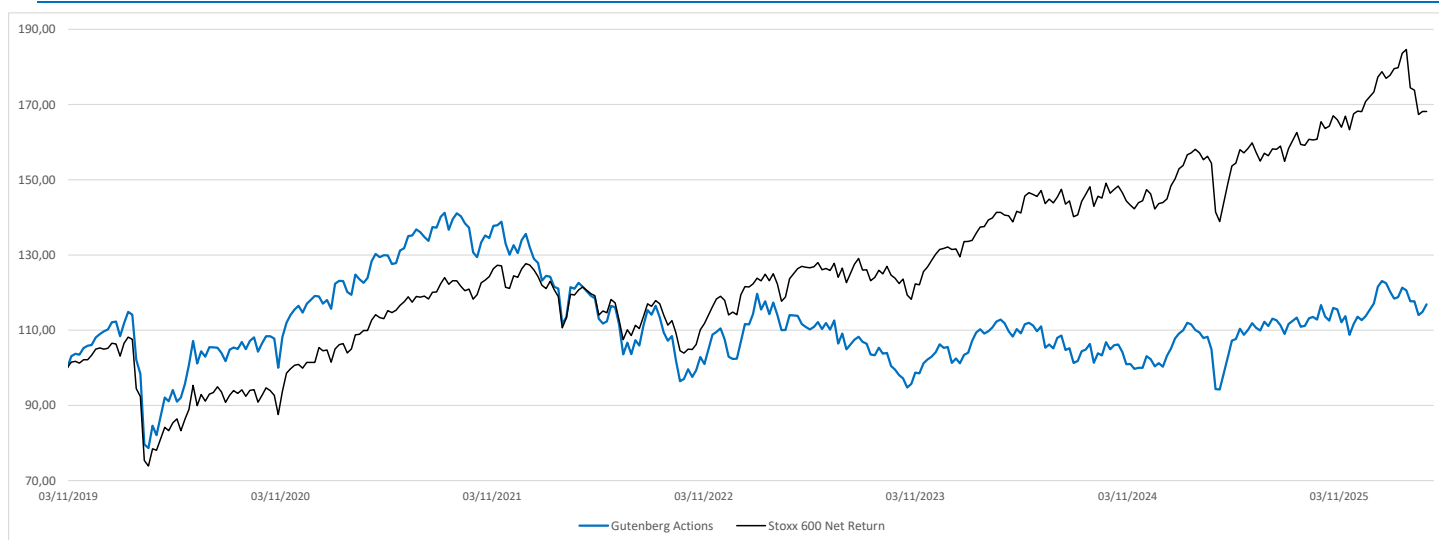
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	0,2%	-3,1%										1,8%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,84%	14,01%	2,52%	-5,65%
Performances Indice	-1,01%	12,12%	37,82%	54,10%
Alpha	2,85%	1,90%	-35,30%	-59,75%
Volatilité	19,38%	15,90%	17,73%	
Maxdrawdown	-7,35%	-7,35%	-17,36%	-33,28%
Ratio de Sharpe	0,10	-0,66	-0,57	
Ratio d'information	0,17	-1,18	-1,04	

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

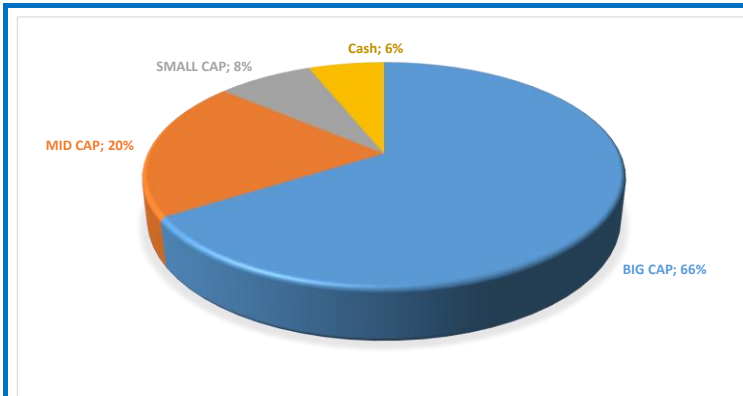
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

PORTEFEUILLE



REPARTITION PAR CAPITALISATION



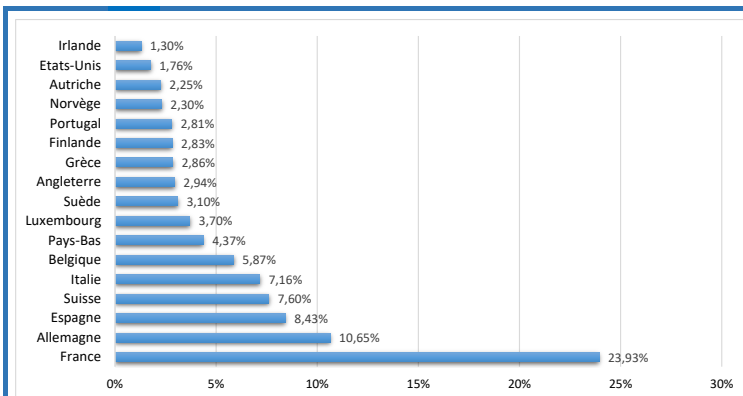
ORIENTATION DE GESTION

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 :	94%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,03
Bêta Portefeuille :	0,95

Dérivés :

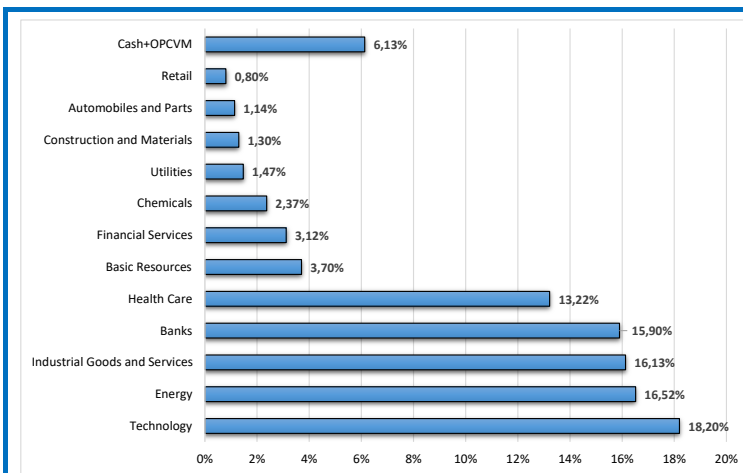
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	94%
Bêta Total :	0,95

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- SOCIETE GENERALE
- INDRA SISTEMAS
- SIEMENS ENERGY
- STMICROELECTRONICS
- GALDERMA

Principaux Achats :

Arcelor Mittal, STMICROELECTRONICS, Avanza

Principales Ventes :

Argenx, Telecom Italia, Verbio

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