



Nouveau process de gestion depuis janvier 2025

COMMENTAIRES DE GESTION

Le mois d'avril 2026 s'inscrit dans la continuité de mars, dominé par une situation géopolitique toujours extrêmement tendue au Moyen-Orient, qui demeure le principal catalyseur des marchés financiers.

Malgré plusieurs tentatives de désescalade, les tensions entre l'Iran et les États-Unis persistent, ponctuées par des frappes ciblées et des perturbations localisées des infrastructures énergétiques. Le détroit d'Ormuz reste sous surveillance étroite, alimentant des craintes récurrentes sur l'approvisionnement mondial en pétrole. Après l'envoie spectaculaire observée en mars, les cours du brut se sont stabilisés à des niveaux élevés, le WTI évoluant dans une zone historiquement tendue. Cette situation entretient un choc inflationniste global et pèse sur la visibilité économique des prochains trimestres.

Dans ce contexte, les banques centrales adoptent une posture attendiste. Aux États-Unis, lors de la dernière allocation de Jerome Powell avant son remplacement par Kevin Warsh, la Réserve Fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés. Si le ralentissement de l'activité économique se confirme, la persistance de tensions inflationnistes liées à l'énergie limite toute marge de manœuvre à court terme. Le discours reste ferme, repoussant toute perspective de baisse de taux rapide.

En Zone Euro, la Banque Centrale Européenne a également opté pour le statu quo. La désinflation sous-jacente est désormais fragilisée par la hausse des prix énergétiques, tandis que la croissance reste atone. L'institution privilégiée ainsi une approche prudente dans un environnement particulièrement incertain, et n'exclut pas de hausses de taux dans les prochains mois. Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 3,81% à 8114,84 points, tandis que le Stoxx600 gagne 4,83% à 611,28 points.

**Gutenberg Actions** s'adapte 10,55% en avril, contre une hausse de 6,22% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

Le fonds a parfaitement négocié cette phase de rebond après la forte correction des indices observée en mars, sous l'effet des tensions au Moyen Orient. La qualité du stock picking confirme une nouvelle fois la pertinence du **Gutenberg Scoring Solutions**, notre process de gestion déployé depuis un peu plus d'un an.

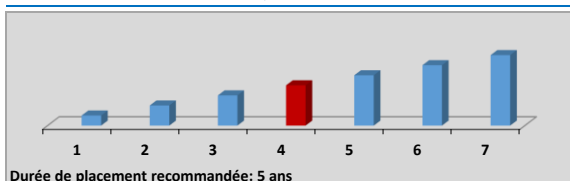
Les semi-conducteurs (STMICROELECTRONICS, ASM INTERNATIONAL, BESI et Nordic Semiconductor), ainsi que les sociétés exposées au mégatrend des data centers (LEGRAND, SIEMENS ENERGY, HALMA) ont nettement surperformé les indices, confirmant leur attractivité malgré un environnement macroéconomique chahuté.

En parallèle, les sociétés liées aux infrastructures pétrolières et gazières (VALLOUREC, TECHNIP ENERGIES, VIRIDIEN, NESTE OIL) ont poursuivi leur dynamique positive, portées par des prix de l'énergie durablement élevés et une situation toujours incertaine au Moyen Orient. Seul VERBIO affiche une contreperformance sur la période.

En fin de mois, nous avons pris des profits sur STMICROELECTRONICS après une performance exceptionnelle (plus de 50% de gain en avril !) ainsi que sur BESI. La pondération de ROVI a par ailleurs été réduite à moins de 1%, en raison d'une dégradation de son Scoring, par anticipation d'une année 2026 moins favorable qu'anticipé. Les achats ont été limités, faute de convictions suffisamment fortes dans un marché déjà bien orienté à la hausse.

Depuis le début de l'année, Gutenberg Actions surperforme son indice de référence l'Eurostoxx600 et le CAC de respectivement 8,4% et de 13%. À ce stade et à la vue de notre surperformance actuelle, le niveau de liquidités nettes représente près de 10% des encours du fonds. Plusieurs opportunités d'investissement sont activement suivies, toutes présentant un **Gutenberg Scoring Solutions** élevé, pour lesquelles nous restons en attente de points d'entrée plus attractifs.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 30/04/2026:	245,81 €
Encours au 30/04/2026:	9 568 553,49 €

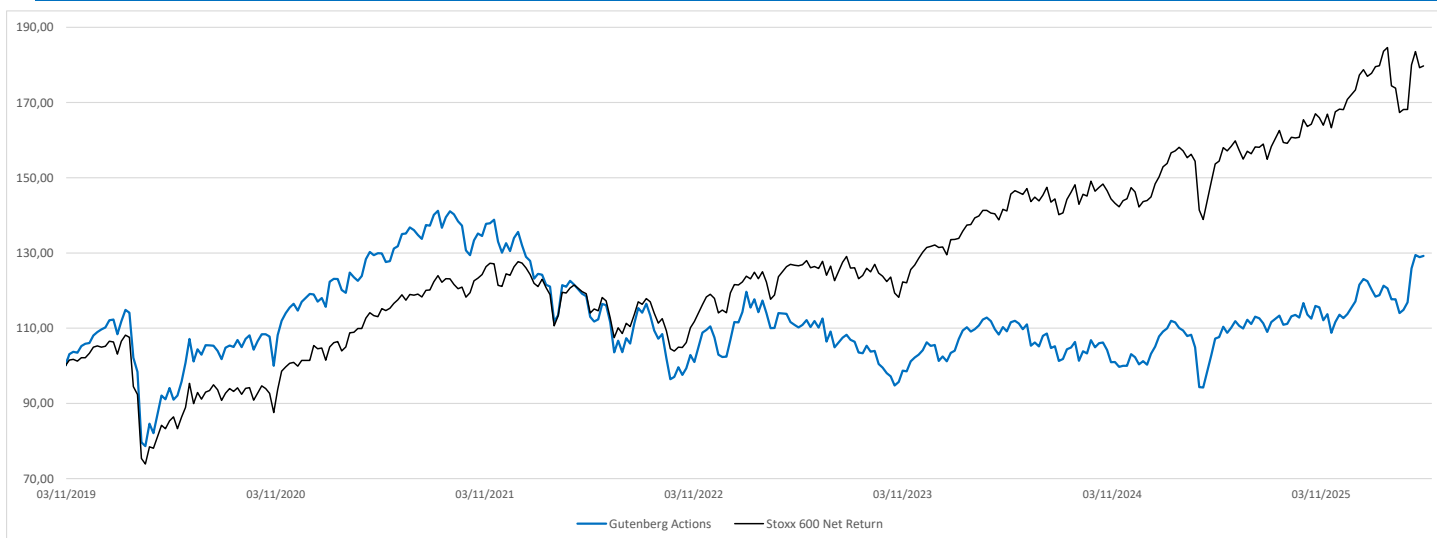
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 millième de part  
 Commission de Rachat : néant  
 Frais de gestion : 2,95% maximum

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%	10,6%									12,6%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	12,59%	24,02%	16,55%	-0,55%
Performances Indice	4,31%	18,95%	41,77%	58,88%
Alpha	8,27%	5,07%	-25,23%	-59,44%
Volatilité		15,82%	16,56%	18,04%
Maxdrawdown	-7,35%	-7,35%	-16,47%	-33,28%
Ratio de Sharpe		0,32	-0,43	-0,54
Ratio d'information		0,54	-0,77	-0,98

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

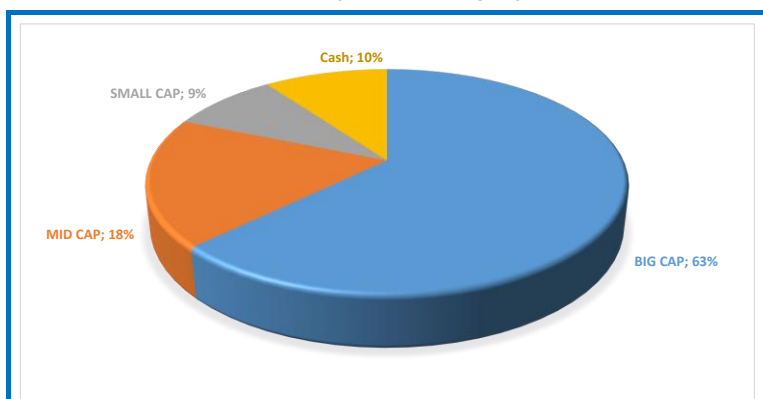
GUTENBERG FINANCE  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22  
 ORIAS N° 13003878



GUTENBERG  
FINANCE

# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CAPITALISATION



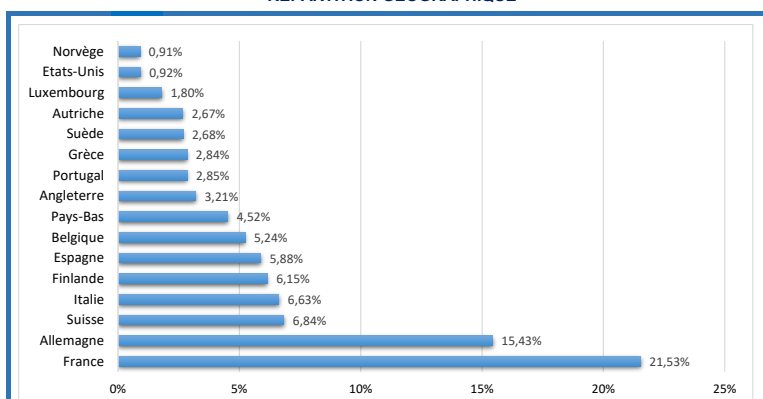
## ORIENTATION DE GESTION

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 EURO Eurostoxx 600 Net RETURN (SXXR Index), retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

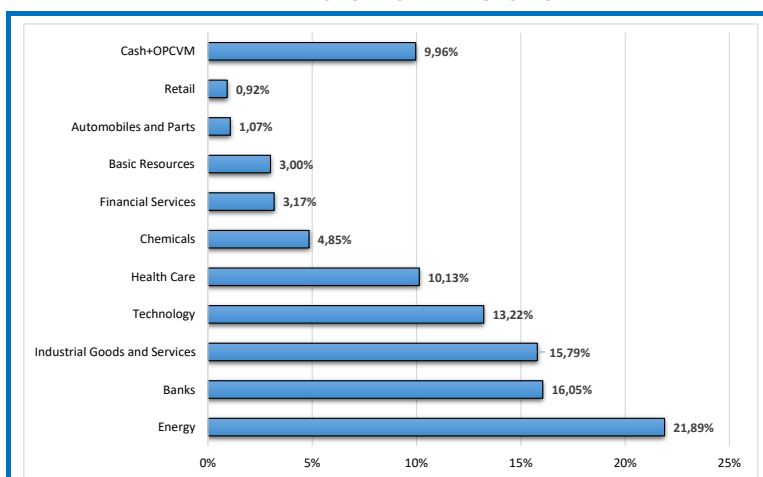


## RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	90%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,05
Bêta Portefeuille :	0,91
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	90%
Bêta Total :	0,91

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• NESTE OIL	
• SOCIETE GENERALE	
• SIEMENS ENERGY	
• INDRA SISTEMAS	
• MTU AERO ENGINES	
Principaux Achats :	
Neste Oil, MTU Aero Engines, K+S	
Principales Ventes :	
STMicroelectronics, ROVI, BESI	

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

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