

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par de vives tensions macroéconomiques, alimentées par un Donald Trump imprévisible, multipliant les menaces tarifaires sans ligne directrice claire. Ce jeu de stop-and-go permanent brouille la visibilité économique et pourrait même nuire aux intérêts économiques des États-Unis.

Tous les regards sont désormais tournés vers le 2 avril, le président Trump ayant défini la date du jour de la libération pour annoncer en grande pompe sa nouvelle politique tarifaire. Aucun pays ni secteur ne semble épargné, l'objectif affiché étant de réduire le déficit commercial abyssal des États-Unis, qui se creuse année après année, ainsi que le déficit budgétaire. L'incertitude entourant ces mesures et leur ampleur a conduit Jerome Powell à opter pour le statu quo monétaire lors de la réunion du 19 mars, maintenant les taux directeurs à 4,25-4,5 %. La FED craint en effet une résurgence de l'inflation liée aux tarifs douaniers et n'envisage plus que deux baisses de taux en 2025. Ce climat d'incertitude pèse sur la confiance des ménages américains et devrait entraîner un ralentissement du PIB au premier trimestre.

En Europe, l'Allemagne a adopté un plan de relance historique de 1 000 milliards d'euros, rappelant le quoi qu'il en coûte de Mario Draghi en 2012. Cet investissement massif dans la défense et les infrastructures vise à enrayer la spirale économique négative qui frappe le pays. Par ailleurs, la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 points de base le 6 mars, les ramenant à 2,5 %. Toutefois, Christine Lagarde a souligné le manque de visibilité économique et a tempéré les attentes, n'anticipant pas de nouvelle baisse des taux à court terme.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 3,96% à 7790,71 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,94% à 5248,39 points.

Gutenberg Actions recule de 6,84% en mars, contre une baisse de 3,84% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return).

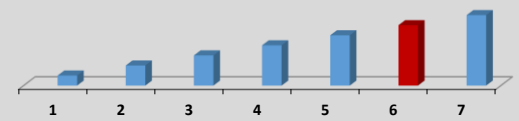
Les nouvelles mesures tarifaires feront-elles repartir l'inflation, éroder la confiance des ménages et précipiter les États-Unis – et par extension le monde – dans une spirale récessive ? Ce scénario, encore impensable il y a quelques mois, n'est plus exclu par les marchés financiers, qui naviguent désormais dans un climat d'incertitude extrême.

Au-delà des tensions commerciales, les coupes budgétaires drastiques imposées par Elon Musk au sein du gouvernement américain et l'essor fulgurant de modèles d'Intelligence Artificielle chinois capables de rivaliser avec ceux des GAFAM accentuent la pression sur les marchés outre-Atlantique. Le Nasdaq Composite enregistre ainsi une lourde chute de 8,21 % en mars, entraînant avec lui l'ensemble du secteur technologique européen.

Nos valeurs technologiques (ASML, ASM International, Dassault Systèmes, SAP, CTS Eventim), le segment de la santé (Sartorius AG, UCB, DSM Firmenich, Sandoz, Novo Nordisk) ainsi que nos positions américaines (Amazon, Marvell Technologies, Arista Networks) ont particulièrement souffert, accusant des replis supérieurs à 10 % sur le mois. À l'inverse, seules les banques (Crédit Agricole, Société Générale, Commerzbank) et les acteurs du secteur de la construction (Saint-Gobain, Heidelberg Materials, Kingspan) ont réussi à résister aux vagues de ventes massives.

Entièrement investi, le portefeuille conserve un biais en faveur des valeurs de croissance. La politique tarifaire annoncée le 2 avril par Donald Trump sera capitale pour les prochains mois, et conditionnera la bonne tenue des marchés financiers. Les baisses de taux attendues en Europe et les valorisations attractives sur le Vieux Continent offrent cependant un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décote toujours historique.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/03/2025:	195,02 €
Encours au 31/03/2025:	3 196 279,14 €

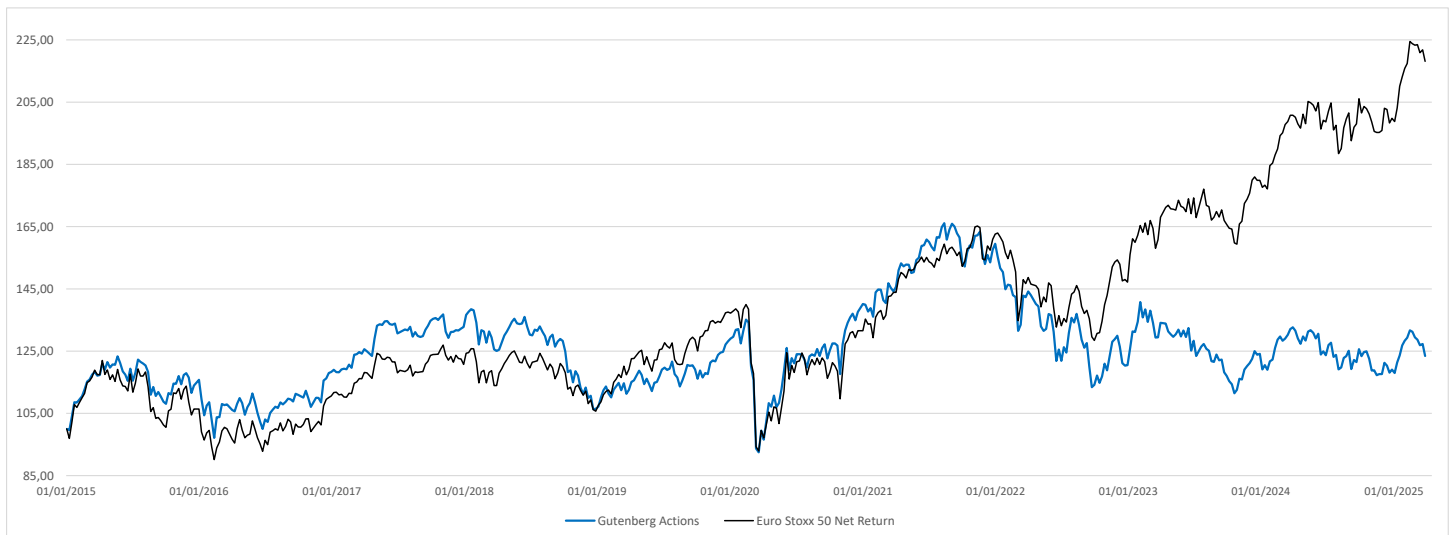
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%	-1,9%	1,4%	-1,4%	-1,5%	-8,5%	-3,5%	-5,0%	-19,0%
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%										1,4%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,41%	-9,12%	-16,28%	19,23%
Performances Indice	7,53%	5,83%	45,05%	111,19%
Alpha	-6,12%	-14,94%	-61,33%	-91,96%
Volatilité		14,32%	17,43%	18,81%
Maxdrawdown	-6,27%	-11,62%	-22,69%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,04	-1,09	-0,67
Ratio d'information		-2,79	-1,99	-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

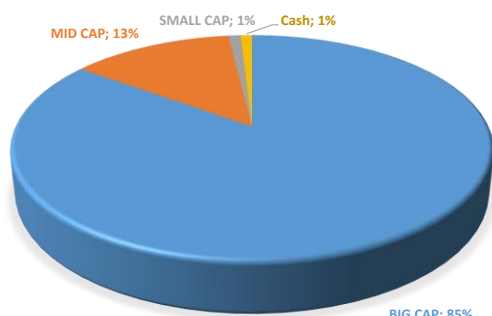
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878



GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



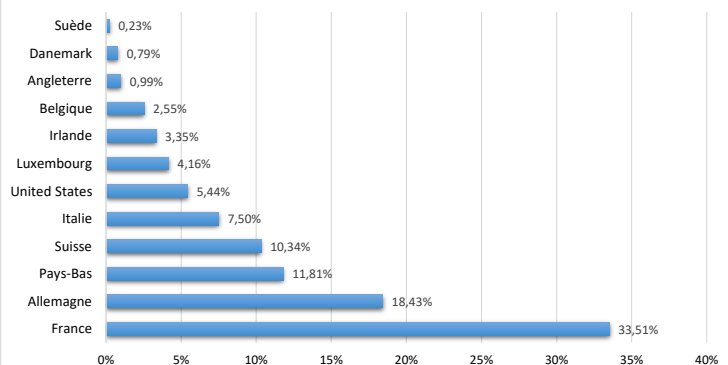
ORIENTATION DE GESTION

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 :	99%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,98

Dérivés :

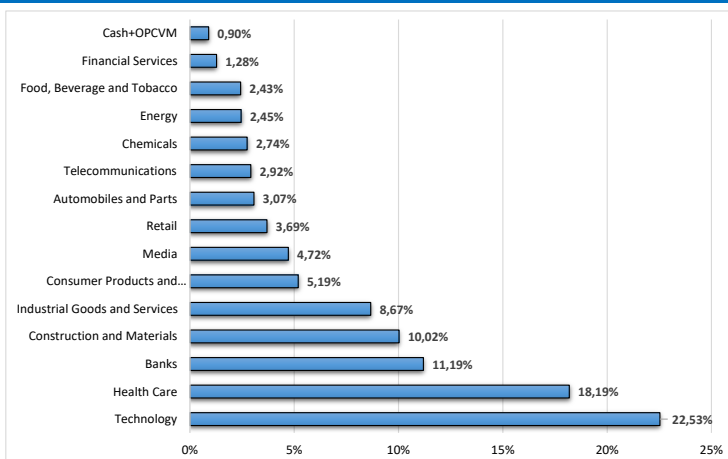
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	99%
Bêta Total :	0,98

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- SAINT GOBAIN
- SOCIETE GENERALE
- DASSAULT SYSTEMES
- ASML HOLDING
- ASM INTERNATIONAL

Principaux Achats :

Technip Energies, Schneider Electric, Galderma

Principales Ventes :

BBVA, Safran, Heidelberg Materials

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 véricité 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