



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES DE GESTION

La volatilité à son paroxysme ! Dès le 2 avril, Donald Trump a mis le feu aux poudres en instaurant des tarifs « réciproques » à l'encontre de l'ensemble des partenaires commerciaux des États-Unis. Fondées sur des calculs pour le moins discutables, ces mesures ont semé la panique parmi les investisseurs, provoquant une violente correction des marchés mondiaux.

Le retournement de situation est intervenu dès la semaine suivante, le 9 avril. Face à l'élan généralisé de volonté de négociation, le président américain a opéré une volte-face inattendue, annonçant un report de 90 jours dans la mise en œuvre des tarifs. Le S&P500 a immédiatement réagi, s'envolant de 9,5% sur la séance, enregistrant sa plus forte progression quotidienne depuis octobre 2008. Seule la Chine reste dans la ligne de mire de Washington, victime d'un durcissement tarifaire en raison de son refus de coopérer.

En fin de mois, Donald Trump a poursuivi sa stratégie d'apaisement en renouvelant sa confiance à Jerome Powell à la tête de la Réserve fédérale, tout en initiant des pourparlers avec Pékin en vue d'un accord commercial global.

Du côté des Banques Centrales, la BCE a réduit de 25 points de bases son taux de refinancement, à 2,25%, invoquant l'augmentation des incertitudes liées à la politique tarifaire agressive américaine. La FED pourrait suivre le mouvement dès le mois de juillet, sous la pression d'un PIB US en recul de 0,3% au premier trimestre 2025, qui témoigne d'une économie au bord de la récession.

Durant la période examinée, le CAC40 recule de 2,53% à 7593,87 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 1,68% à 5160,22 points.

Gutenberg Actions s'apprécie de 1,63% en avril, contre une baisse de 0,67% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

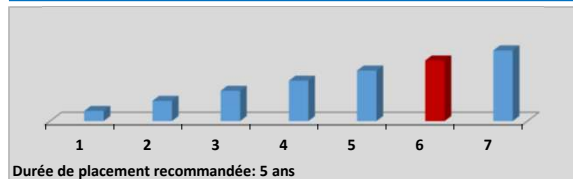
Le portefeuille a particulièrement bien résisté à cette période mouvementée, bénéficiant pleinement de notre nouveau process de gestion axé sur les révisions haussières des bénéfices par actions (EPS). Cette approche, désormais au cœur de notre stratégie, commence à porter ses fruits. Dans l'ensemble, nos sociétés ont publié de solides résultats pour le premier trimestre 2025, tout en estimant que l'impact des nouvelles taxes américaines restait modéré sur leur activité quotidienne.

Parmi les meilleures performances du mois, Société Générale, Eurofins et CTS Eventim - trois convictions fortes du fonds - ont gagné plus de 10 %, portées par la qualité de leurs publications. Le secteur de la construction poursuit quant à lui sa dynamique de surperformance, avec Saint-Gobain, Heidelberg Materials et Kingspan bénéficiant d'un net regain de momentum.

Nous sommes également revenus sur le biscuiter belge Lotus Bakeries, société détenue par le passé. Suite à une correction de 35% ces derniers mois, le titre se traite désormais à des multiples de valorisation bien plus abordables. La marque phare Biscoff poursuit son expansion rapide aux États-Unis et en Asie, et profite de marchés à fort potentiels. En parallèle, les marques de snacking « bien-être » acquises ces dernières années poursuivent leurs gains de parts de marché. L'entreprise affiche des niveaux de rentabilité et de retour sur capitaux propres exceptionnels, tandis que la séquence de croissance bénéficiaire est supérieure à 10% annualisée. Enfin, les révisions haussières des bénéfices confortent un scoring EPS élevé, critère clé de notre nouveau process de gestion.

Le portefeuille conserve son biais en faveur des valeurs de croissance. La volteface de Donald Trump sur sa politique commerciale, couplée à une volatilité affichée de négociation, apaise les tensions et ouvre la voie à une stabilisation des marchés. Les baisses de taux attendues en Europe et aux États-Unis, ainsi que les valorisations attractives sur le Vieux Continent, offrent toujours un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décote qui se maintient à des niveaux historiques.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/04/2025: 198,20 €
Encours au 30/04/2025: 3 296 903,71 €

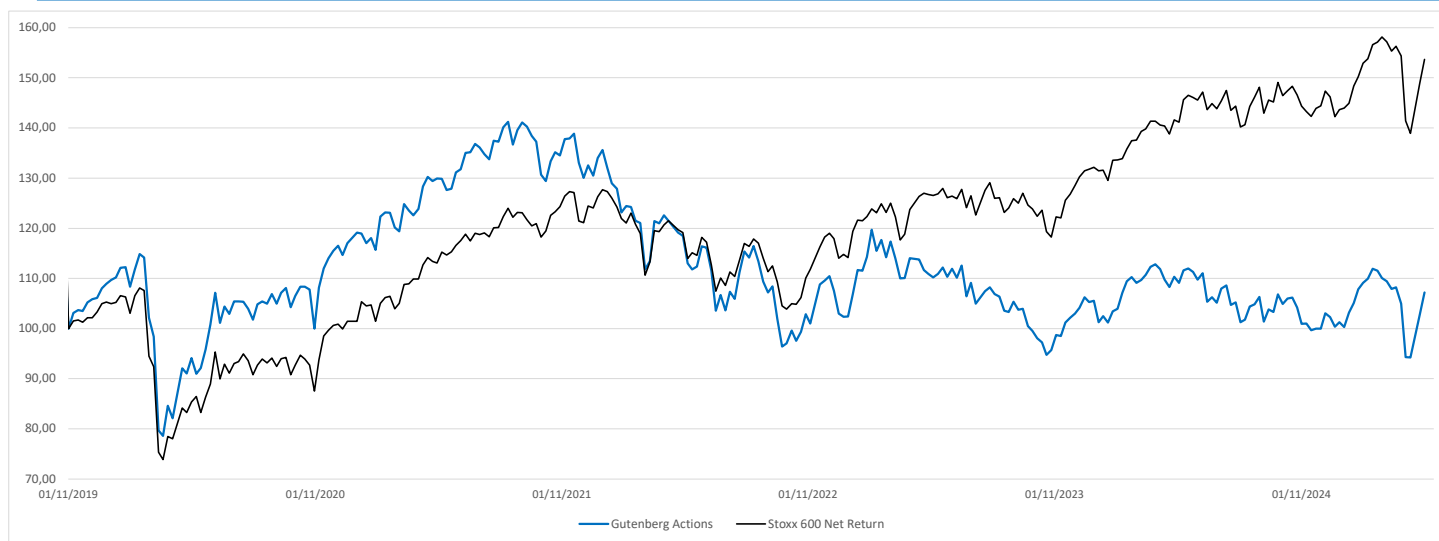
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	1,6%									3,1%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	3,07%	-4,10%	-12,08%	10,72%
Performances Indice	5,05%	7,20%	26,75%	75,56%
Alpha	-1,99%	-11,30%	-38,83%	-64,84%
Volatilité		19,59%	19,08%	18,95%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,86%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,58	-0,65	-0,52
Ratio d'information		-1,13	-1,16	-0,97

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

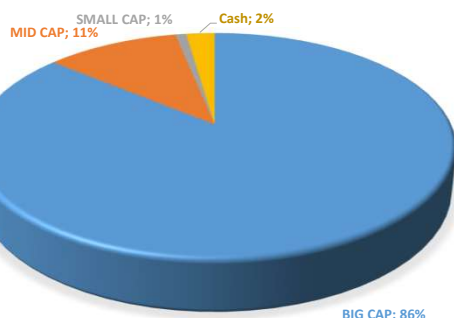
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



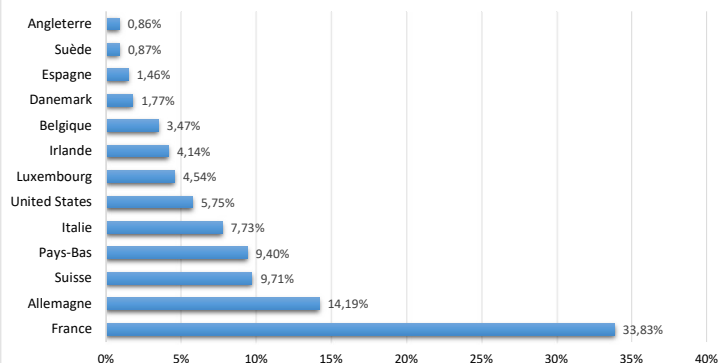
ORIENTATION DE GESTION

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

Dérivés :

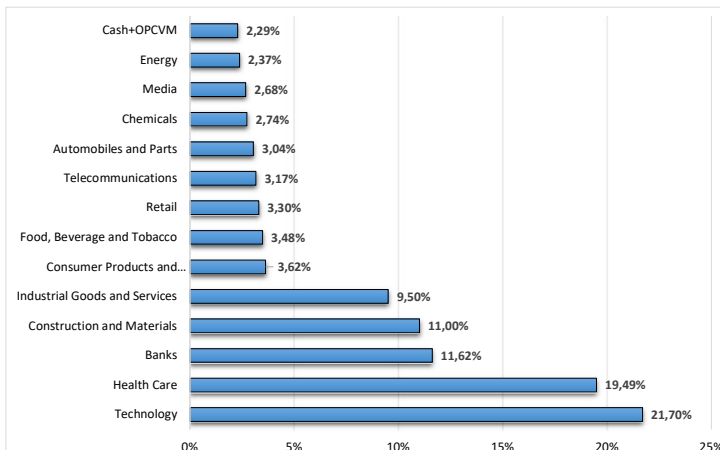
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

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
- ASM INTERNATIONAL
- SCHNEIDER ELECTRIC
- EUROFINS SCIENTIFIC

Principaux Achats :

Lotus Bakeries, Novo Nordisk, ASM International

Principales Ventes :

Wolters Kluwer, Deutsche Boerse, Sandoz

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