



GUTENBERG
FINANCE



GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par un net apaisement des tensions commerciales, après les soubresauts engendrés en avril par les velléités tarifaires de Donald Trump. Rapidement, un accord bilatéral a été conclu entre Washington et Londres, prévoyant une exemption des droits de douane sur les exportations d'acier et d'aluminium, ainsi qu'une forte réduction des tarifs sur les véhicules britanniques. Dans le même temps, les relations sino-américaines se sont quelque peu stabilisées : les hausses de tarifs ont été ramenées à 10 % pour les États-Unis et 30 % pour la Chine, contre les niveaux initiaux annoncés de 125 % et 145 %. Les deux pays se sont également accordés sur une trêve de 90 jours, à compter du 14 mai, pour permettre la poursuite des négociations dans un climat plus constructif. Seule l'Europe continentale peine à avancer : le 23 mai, le président américain a menacé d'une hausse de 50 % des droits de douane si les discussions ne s'intensifient pas rapidement.

Sur le front macroéconomique, l'indice des prix à la consommation aux États-Unis a progressé de 2,3 % en avril, en léger repli par rapport à mars (+2,4 %). À ce stade, les tensions tarifaires ne semblent pas raviver l'inflation. La FED a donc maintenu le statu quo sur ses taux début mai et n'envisage pas de baisse à court terme, notamment lors de sa réunion de juin. Enfin, le Japon a échoué à placer son émission obligataire à 40 ans, un événement rare et préoccupant, alimentant les craintes d'un potentiel choc obligataire pour le pays, alors que les taux d'intérêt repartent fortement à la hausse.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 2,08% à 7751,89 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 4% à 5366,59 points.

Gutenberg Actions s'apprécie de 5,68% en mai, contre une hausse de 4,82% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

Le portefeuille a particulièrement bien rebondi sur le mois écoulé, 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.

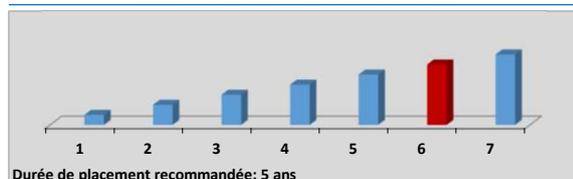
Les principales pondérations ont fortement contribué à la performance, à commencer par le secteur des semi-conducteurs, avec ASML et ASM International en progression de près de 12 %, suivis par MTU Aero Engines (+15 %) et Schneider Electric (+8,4 %). Mention spéciale pour Technip Energies, intégré exclusivement via notre nouveau process, qui s'adjuge +11 %, après avoir bien résisté à la correction tarifaire d'avril.

Seul le segment de la santé (Roche, Sartorius AG, EssilorLuxottica) reste à la peine, freiné par les propos de Donald Trump sur le coût des médicaments pour le consommateur américain.

Ce mois-ci, nous avons initié une position sur Thales afin de renforcer notre exposition au secteur de la défense en Europe. Leader des systèmes électroniques, de télécommunication et la sécurité, Thales est idéalement positionné pour capter la dynamique de hausse des budgets militaires au sein de l'OTAN. La croissance du chiffre d'affaires est attendue supérieure à 7 % par an, accompagnée d'une amélioration des marges, ce qui devrait se traduire par une croissance annuelle du BPA comprise entre 12 et 15 %. Par ailleurs, son Scoring EPS est excellent, soutenu par les fortes révisions bénéficiaires anticipées par le consensus des analystes.

Le portefeuille conserve son biais en faveur des valeurs de croissance. La volteface de Donald Trump sur sa politique commerciale, couplée à une volonté 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 31/05/2025:	209,45 €
Encours au 31/05/2025:	3 779 620,62 €

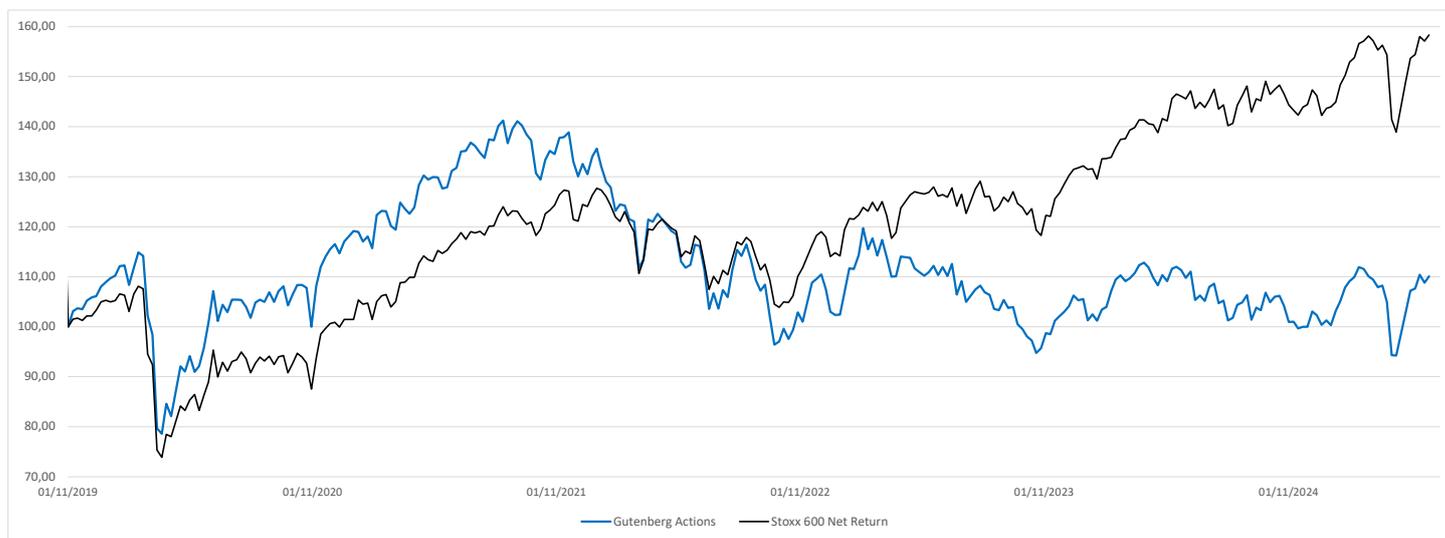
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 suivantes:
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%	5,7%								8,9%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	8,92%	0,34%	-4,82%	9,20%
Performances Indice	10,12%	8,77%	34,10%	77,97%
Alpha	-1,21%	-8,44%	-38,92%	-68,76%
Volatilité		20,13%	19,03%	18,60%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,42	-0,63	-0,56
Ratio d'information		-0,84	-1,11	-1,08

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

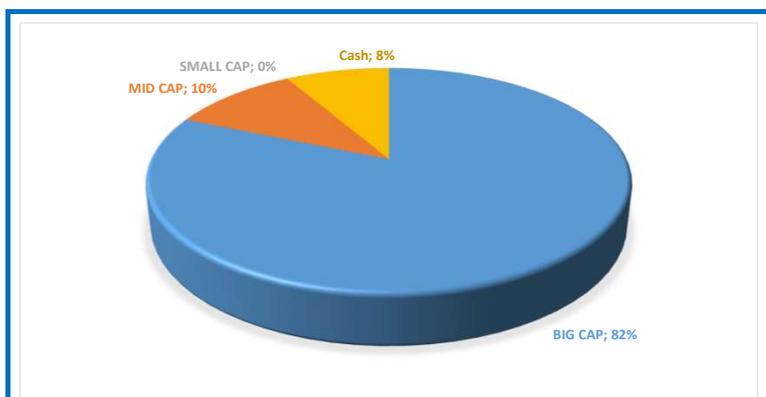
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878



GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



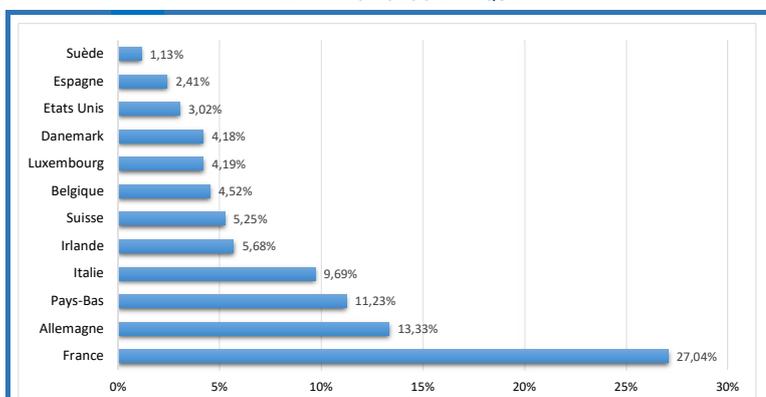
ORIENTATION DE GESTION

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

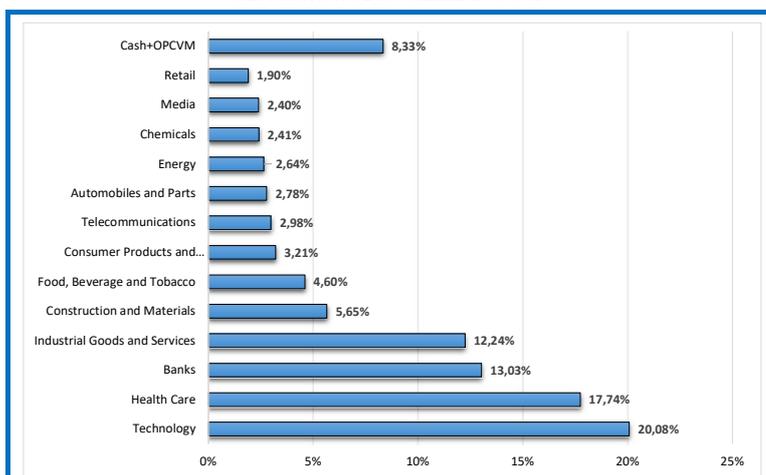


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	92%
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 :	92%
Bêta Total :	0,92

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
•	ASML HOLDING
•	MTU AERO ENGINES
•	ASM INTERNATIONAL
•	SCHNEIDER ELECTRIC
•	EUROFINS SCIENTIFIC
Principaux Achats :	
	MTU Aero Engines, Thalès, BESI
Principales Ventes :	
	Saint Gobain, Société Generale, Essilor Luxottica

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