



GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

# GUTENBERG ACTIONS

## Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'excellent début d'année 2025 s'est prolongé sur les marchés européens, porté par le report des tarifs douaniers américains et l'espoir d'une accalmie sur le front russo-ukrainien. Fidèle à son style imprévisible, Donald Trump a une fois de plus rythmé l'actualité internationale, un schéma qui devrait se répéter tout au long de son mandat.

Sur le plan du commerce mondial, le report d'un mois de l'entrée en vigueur des droits de douane de 25 % sur le Mexique et le Canada a joué le rôle de catalyseur pour les marchés financiers. L'incertitude demeure quant à leur mise en application définitive, mais ces mesures pourraient finalement être moins pénalisantes qu'anticipé. En parallèle, le nouveau président américain s'emploie activement à faciliter un accord de paix entre l'Ukraine et la Russie. Sous sa médiation, Vladimir Poutine et Volodymyr Zelensky semblent désormais ouverts à des négociations visant à mettre fin à un conflit qui dure depuis trois ans. Enfin, la Maison Blanche a opéré un virage stratégique en annonçant la constitution de réserves nationales en cryptomonnaies, incluant cinq actifs, dont les deux plus emblématiques : le Bitcoin et l'Ethereum.

Du côté des banques centrales, Jerome Powell a confirmé le maintien des taux directeurs aux États-Unis à 4,25-4,5 %, écartant ainsi toute baisse à court terme. En Europe, la BCE est désormais attendue début mars pour procéder à une nouvelle réduction de ses taux directeurs en 2025.

Durant la période examinée, le CAC40 s'apprécie de 2,03% à 8111,71 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 3,34% à 5463,54 points.

**Gutenberg Actions** progresse de 0,86% en février, contre une hausse de 3,45% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return).

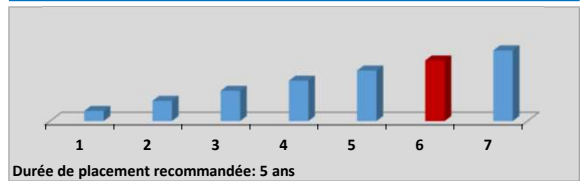
Février s'est déroulé à deux vitesses, marqué par une nette surperformance des valeurs bancaires et des titres dits value, tandis que les sociétés de croissance ont souffert. Cette divergence se reflète particulièrement dans la performance des indices : le Nasdaq Composite recule de 3,97 % sur le mois, accusant un retard de plus de 7 % par rapport à l'EuroStoxx50.

Nos valeurs bancaires ont brillé, à l'image de Société Générale qui s'envole de 26 % grâce à d'excellents résultats annuels 2024 et à une valorisation encore largement décotée (Price/Book de 0,5x contre plus de 1x pour le secteur). En parallèle, Kingspan rebondit de 16 %, soutenu par des perspectives encourageantes pour le secteur de la rénovation en 2025. À l'inverse, la technologie (ASM International, ASML, Amazon, Marvell Technology) et la santé (Sartorius AG, Eurofins, Sandoz) enregistrent des replis dépassant 5 %.

Nous avons initié une position sur Kingspan en début de mois, avant de renforcer notre ligne à la suite de ses résultats annuels. Le titre se négociait alors à des niveaux de valorisation attractifs, sous 11x l'EV/Ebitda, un plancher inédit depuis près d'une décennie. Cette situation contrastait avec la résilience des prévisions de bénéfice par action de la communauté des analystes et l'amélioration des perspectives dans la construction, tant en Europe qu'aux États-Unis, principaux marchés de la société.

Entièrement investi, le portefeuille conserve un biais en faveur des valeurs de croissance. Les baisses de taux attendues en Europe et des valorisations attractives sur le Vieux Continent offrent un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décade toujours historique.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



### CHIFFRES CLES

VL au 28/02/2025:	209,33 €
Encours au 28/02/2025:	3 320 533,84 €

### 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%											8,9%

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	8,86%	0,77%	-9,78%	7,74%
Performances Indice	11,83%	14,82%	50,16%	84,02%
Alpha	-2,97%	-14,05%	-59,93%	-76,28%
Volatilité		14,05%	17,84%	20,93%
Maxdrawdown	-1,70%	-11,62%	-22,69%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,00	-1,00	-0,55
Ratio d'information		-2,62	-1,86	-0,95

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)

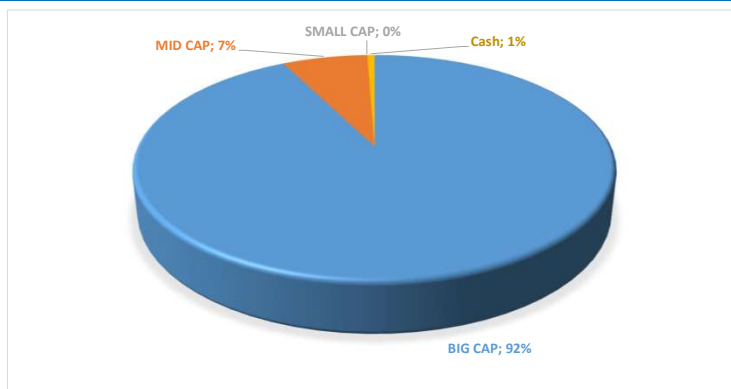
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

PORTEFEUILLE



REPARTITION PAR CAPITALISATION



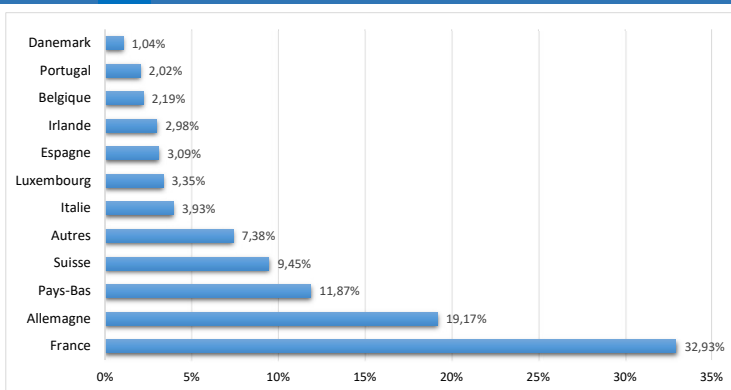
ORIENTATION DE GESTION

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

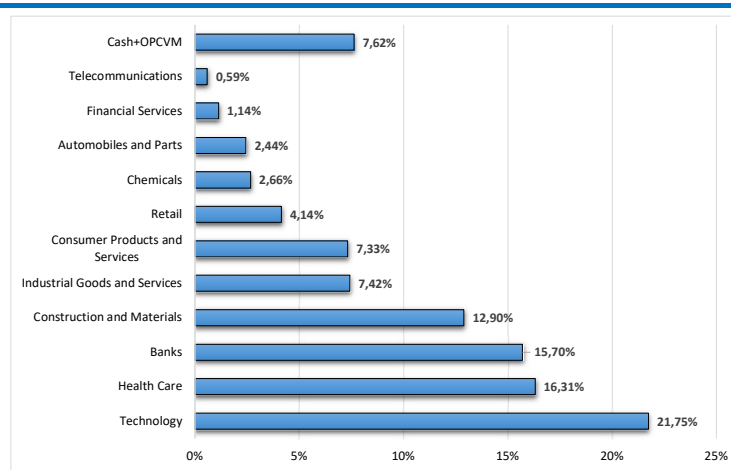


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	98%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,97
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	98%
Bêta Total :	0,97

\*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
•	SAINT GOBAIN
•	SOCIETE GENERALE
•	HERMES
•	ASML HOLDING
•	DASSAULT SYSTEMES
Principaux Achats :	
	Societe Generale, Kingspan, Amazon
Principales Ventes :	
	Schneider Electric, BCP, Unicredit

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 véridité 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