



GUTENBERG FINANCE

Quantalys ★★★★★

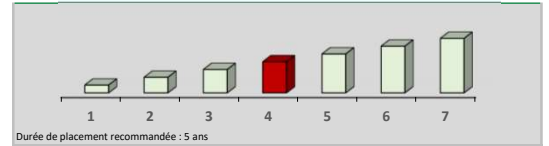
# GUTENBERG PATRIMOINE

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 Patrimoine** progresse de 0,53% en février, contre une hausse de 1,83% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STER Capitalised). 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. Le portefeuille est investi en actions à hauteur de 50% et 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 décote toujours historique.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 28/02/2025:	147,27 €
Encours Total * au 28/02/2025:	7 286 793,12 €

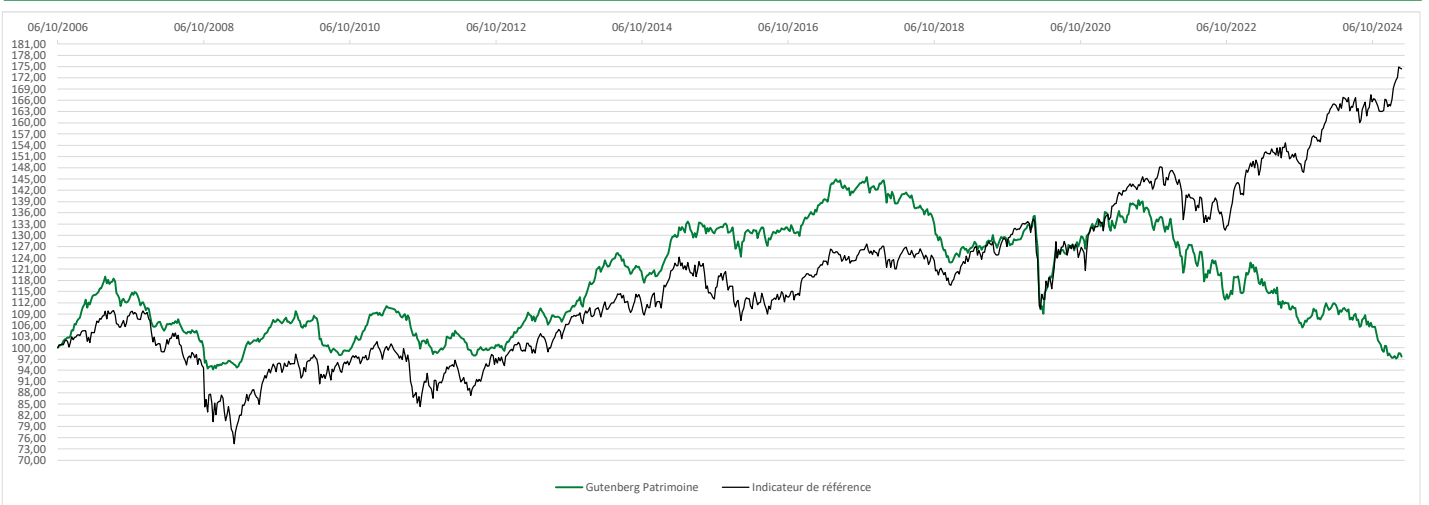
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Nouvelle classification BCE : Fonds mixte**  
**ISIN:** FR0010357509  
**Gérants:** Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU  
**Valorisation:** Journalière  
**Dépositaire:** CIC Crédit Industriel et Commercial  
**Commissaire aux comptes:** PwC Audit  
**Date de création:** Septembre 2006  
**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  
**Indicateur de réf:** 50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% €STR capitalisé

## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

**Minimum de souscription:** 1 millièm de part  
**Commission de Rachat:** néant  
**Frais de gestion:** 1,5%

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%	-2,41%	-2,32%	-13,51%
2019	1,83%	0,96%	-0,36%	1,83%	-1,79%	1,66%	0,75%	-0,28%	0,36%	-1,34%	1,07%	1,53%	6,30%
2020	0,52%	-1,34%	-14,89%	6,98%	4,11%	1,54%	0,26%	1,91%	0,03%	-0,97%	4,63%	1,59%	2,68%
2021	-1,49%	-0,02%	0,10%	1,94%	0,24%	1,20%	0,76%	-0,66%	-3,55%	1,04%	-0,73%	1,33%	0,04%
2022	-4,79%	-2,39%	1,98%	-1,97%	0,45%	-5,42%	4,02%	-3,72%	-5,08%	1,96%	2,00%	-2,15%	-14,60%
2023	4,37%	0,65%	-1,82%	-2,95%	-0,96%	-1,43%	0,29%	-1,24%	-3,02%	-1,27%	1,47%	1,91%	-4,16%
2024	-1,17%	1,52%	1,34%	-2,37%	0,41%	-2,03%	0,56%	0,60%	-2,35%	-3,92%	-2,96%	-0,38%	-10,42%
2025	-1,47%	0,53%											-0,96%

Nombre de mois positifs: 43  
 Nombre de mois négatifs: 43

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-0,96%	-11,51%	-21,86%	-24,75%
Performances Indicateur	6,15%	9,20%	27,04%	43,51%
Alpha	-7,10%	-20,71%	-48,90%	-68,27%
Volatilité		7,31%	9,13%	10,25%
Maxdrawdown	-0,97%	-13,19%	-23,83%	-30,30%
Ratio de Sharpe		-2,83	-1,77	-1,27
Ratio d'information		-4,89	-3,02	-2,00

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 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

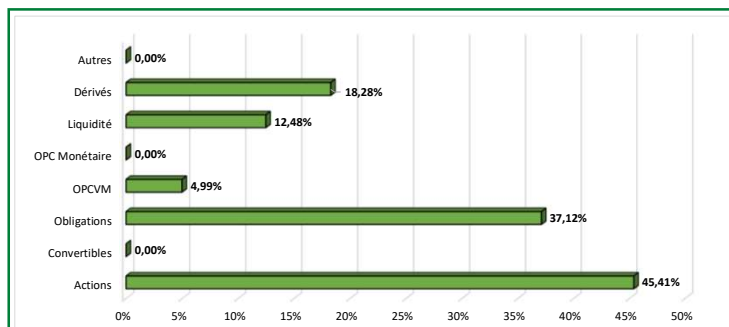
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofunds.ch](mailto:info@oligofunds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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

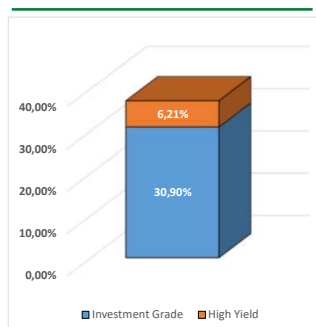


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

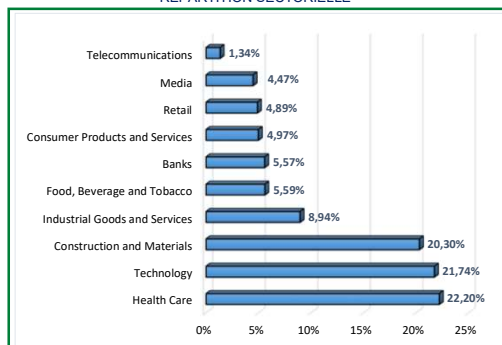
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro.

L'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% ESTR capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

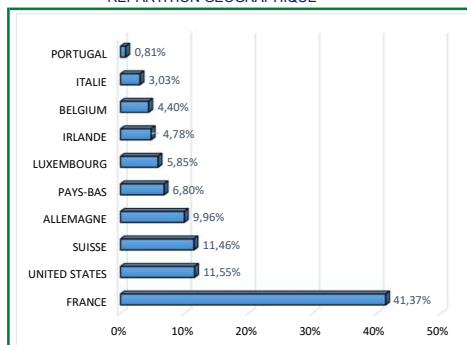
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

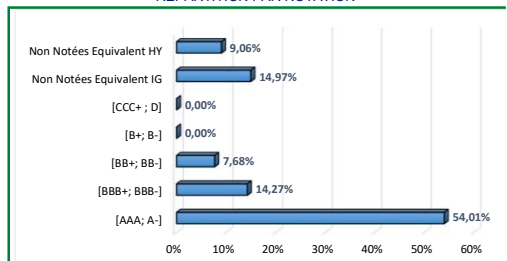


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

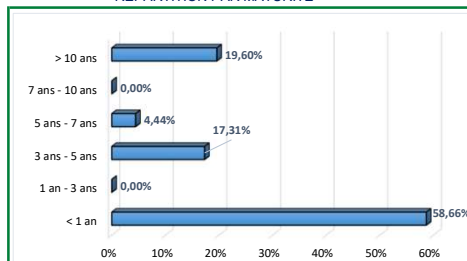
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	7,1%
Maturité Moyenne:	1,6
Sensibilité:	1,2
Duration:	1,2
Portefeuille Actions:	
Nb lignes:	25
Exposition action:	45%
Bêta Action:	1,16
Exposition nette:	45%
Dérivés	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	18,3%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- SAINT GOBAIN
- EUROFINS SCIENTIFIC
- ROCHE HOLDING
- SOPRA STERIA
- HEIDELBERG MATERIALS

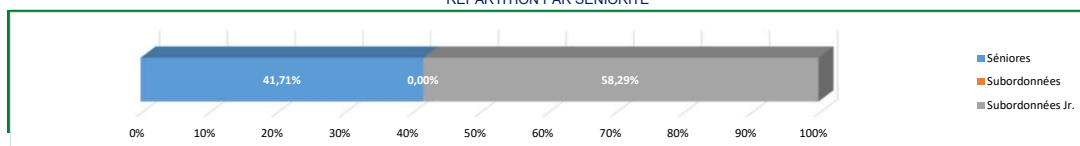
### Principaux Achats:

Kingspan, Wolter Kluwers, Saint Gobain

### Principales Ventes:

Schneider Electric, ASML, BCP

### REPARTITION PAR SENIORITE\*



\* En pourcentage de la partie respective

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

En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofunds.ch](mailto:info@oligofunds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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