

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par un regain de tension au Moyen-Orient, où l'Iran et Israël se sont affrontés dans une violente escalade militaire, désormais qualifiée de « guerre des 12 jours ». Les hostilités ont été déclenchées le 13 juin, lorsqu'Israël a lancé une série de frappes ciblées sur des installations nucléaires iraniennes. En riposte, Téhéran a mené plusieurs bombardements dans le nord d'Israël, intensifiant la crise régionale.

Les marchés n'ont pas tardé à réagir : les prix du pétrole ont bondi de 20% dans les jours suivants le début du conflit, alimentés par les craintes d'un blocage du détroit d'Ormuz, par lequel transite près d'un cinquième du pétrole mondial. Donald Trump est rapidement intervenu en médiateur, obtenant un cessez-le-feu toujours en vigueur à ce jour, et permettant une accalmie temporaire sur les marchés.

Sur le front monétaire, la Banque Centrale Européenne a procédé à une nouvelle baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, les ramenant à 2%. Il s'agit de la huitième baisse consécutive, justifiée par une inflation désormais maîtrisée en zone euro, notamment dans les principales économies du bloc. Toutefois, Christine Lagarde a adopté un ton prudent, estimant que le niveau actuel des taux est désormais « approprié », ce qui laisse présager une pause dans le cycle d'assouplissement.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu le statu quo, laissant ses taux inchangés dans la fourchette 4,25%-4,50%, malgré les pressions de Donald Trump en faveur d'une baisse. Jerome Powell a souligné l'incertitude entourant l'évolution de l'inflation, notamment en lien avec les nouvelles mesures tarifaires récemment mises en œuvre.

Enfin, les pays de l'OCDE ont trouvé un accord historique sur l'augmentation de leurs dépenses de défense, visant une allocation de 5% du PIB d'ici 2035. Sur ce total, 3,5% seraient consacrés à la défense militaire, tandis que 1,5% seraient destinés à la sécurité au sens large, incluant la protection des infrastructures critiques face aux menaces hybrides croissantes.

Durant la période examinée, le CAC40 perd 1,11% à 7665,91 points, tandis que le Stoxx600 régresse de 1,33% à 541,37 points.

Gutenberg Actions s'apprécie de 1,58% en juin, contre une baisse de 1,22% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

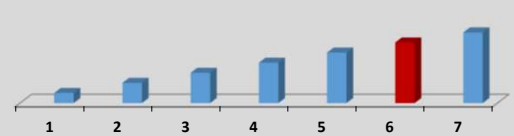
Le portefeuille a signé une nette surperformance sur le mois écoulé, bénéficiant pleinement de notre nouveau process de gestion axé sur les révisions haussières des bénéfices par actions (EPS). Cette approche, désormais au cœur de notre stratégie, porte ses fruits.

Les semi-conducteurs se sont à nouveau distingués, ASM International (+13%), BESI (+19%) et l'américain Marvell (+29%) figurent parmi les meilleurs performeurs du mois. En parallèle, notre principale pondération MTU Aero Engines - équipementier aéronautique allemand - s'est appréciée de 8%, soutenue par une nouvelle révision haussière de ses guidances annuelles.

Nous avons intégré BESI (BE Semiconductor Industries), acteur néerlandais de premier plan dans l'équipement pour semi-conducteurs. À l'occasion de son Capital Market Day du 12 juin, le groupe a présenté des objectifs ambitieux pour 2029-2030, supérieurs aux anticipations du consensus. Le management anticipe une accélération marquée de la croissance, portée par l'adoption croissante de deux technologies stratégiques : l'hybrid bonding et le TCB Fluxless. Ces deux solutions, essentielles à la poursuite de la loi de Moore, positionnent BESI comme un leader technologique incontournable. Le groupe table désormais sur une croissance annuelle moyenne de 23 % sur la période 2024-2029, assortie d'une amélioration significative de ses marges opérationnelles. Si le Scoring EPS reste neutre à ce stade, du fait de la digestion post-Covid des capacités installées, la trajectoire s'améliore nettement, soutenue par les perspectives prometteuses récemment communiquées.

Le portefeuille conserve son biais en faveur des valeurs de croissance. Les publications semestrielles à venir en juillet seront un moment clé, alors que la date butoir du 9 juillet fixée par Donald Trump pour conclure les accords commerciaux semble, pour l'heure, laisser les marchés de marbre. 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 30/06/2025: 212,75 €
Encours au 30/06/2025: 3 940 023,00 €

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%	1,6%							10,6%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	10,63%	6,36%	7,49%	8,10%
Performances Indice	8,78%	8,71%	44,01%	70,58%
Alpha	1,85%	-2,35%	-36,53%	-62,48%
Volatilité		19,57%	18,34%	18,38%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,12	-0,57	-0,53
Ratio d'information		-0,24	-0,99	-1,00

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

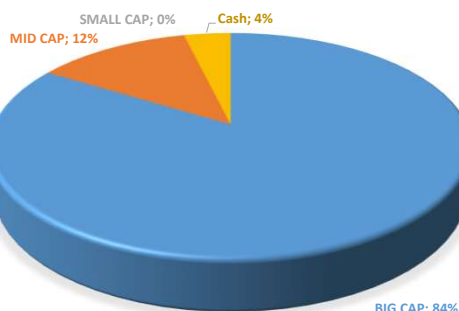
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



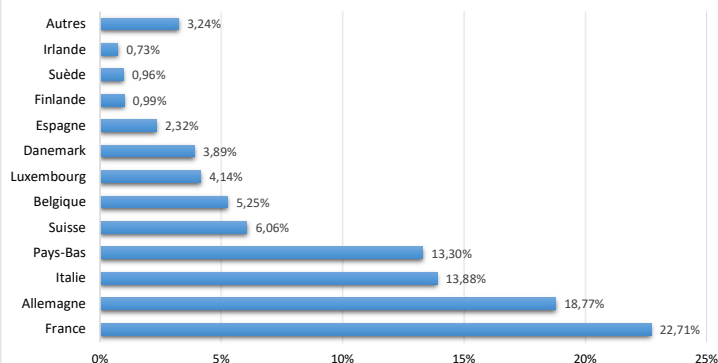
ORIENTATION DE GESTION

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 :	96%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,96

Dérivés :

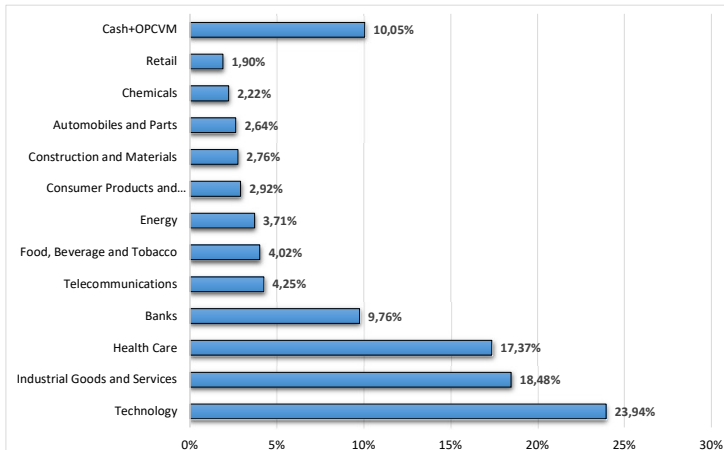
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	96%
Bêta Total :	0,96

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- MTU AERO ENGINES
- ASM INTERNATIONAL
- ASML
- SOCIETE GENERALE
- SCHNEIDER ELECTRIC

Principaux Achats :

BESI, Leonardo, MTU Aero Engines, Societe Generale

Principales Ventes :

Kingspan, Saint Gobain, Thalès

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