

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

La période estivale a été dominée par les incertitudes liées des droits de douane, avant que le sentiment ne s'oriente progressivement sur une nouvelle action de la banque centrale américaine, en réponse au tassement du marché de l'emploi aux US.

Fidèle à son habitude, Donald Trump a frappé fort contre les pays et régions jugés incapables de trouver un accord commercial avec Washington, fixant au 1er août la date butoir pour l'instauration des taxes pré-définies.

Sous l'impulsion de la présidente de la commission européenne Ursula Von Der Leyen, un accord a finalement été trouvé le 27 juillet : l'Union européenne s'engage à investir 600 Mds\$ et à acheter pour 750 Mds\$ de produits énergétiques américains au cours des trois prochaines années. En contrepartie, les exportations européennes devront toutefois s'acquitter de 15 % de droits de douane.

En août, la macroéconomie a repris le devant de la scène, avec un tassement plus marqué que prévu du marché de l'emploi américain. Le ralentissement de l'économie locale a conduit Jerome Powell à infléchir son discours, ouvrant la voie à une poursuite des baisses de taux lors de sa prochaine intervention prévue mi-septembre.

Enfin, en France, le gouvernement a de nouveau attiré l'attention à travers la voix de son premier ministre, François Bayrou. Ce dernier a annoncé la convocation des députés le 8 septembre pour un vote de confiance destiné à valider les contours de son budget. Une rentrée politique sous haute tension, puisqu'un désaveu parlementaire pourrait entraîner la chute du gouvernement. Durant la période examinée, le CAC40 s'adjuge 0,50% à 7703,9 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,62% à 550,14 points.

Gutenberg Actions recule de 0,81% en juillet-août, contre une hausse de 1,92% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

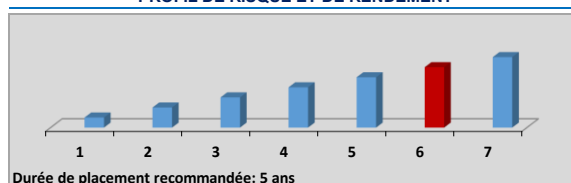
Le portefeuille a souffert durant la période estivale, pénalisé par la surperformance des grands indices boursiers, eux-mêmes soutenus par le rebond des valeurs du luxe et des groupes pharmaceutiques. Ces deux secteurs, faiblement représentés au sein du fonds, ne répondent pas actuellement à notre nouveau process de gestion fondé sur le Scoring EPS, axé sur les révisions haussières des anticipations de bénéfices par action.

Les valeurs technologiques ont été particulièrement touchées par des prises de bénéfices marquées. Les semi-conducteurs (ASML, ASM International, BESI), les éditeurs de logiciels (SAP, Dassault Systèmes, Nemetschek) ainsi que les sociétés positionnées sur la croissance du marché des data centers (Schneider Electric, Siemens Energy) ont toutes affiché un net repli sur la période. À l'inverse, les banquiers (Société Générale, Commerzbank, Banco Santander) ont poursuivi leur dynamique boursière très favorable, portées par d'excellentes publications semestrielles.

Au cours de l'été, nous avons intégré Neste Oil au portefeuille, la société présentant une nette amélioration de son Scoring EPS. Après deux années de tergiversations réglementaires, ce raffineur finlandais de diesel renouvelable bénéficie enfin de tendances positives, soutenues par la mise en place de nouvelles réglementations climatiques en Europe et aux États-Unis. Les marges de raffinage se redressent depuis plusieurs mois et la demande pourrait dépasser l'offre dès 2026. Parallèlement, la baisse des investissements devrait accélérer la génération de free cash-flow, tandis que les économies de coûts devraient améliorer les marges dès cette année et en 2026.

Les baisses de taux attendues aux États-Unis, combinées à la dissipation progressive des incertitudes liées aux droits de douane, devraient offrir un soutien supplémentaire aux marchés actions d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, les valorisations attractives en Europe demeurent une opportunité pour les investisseurs souhaitant tirer parti d'une décade historique persistante.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2025:	211,03 €
Encours au 31/08/2025:	4 185 146,96 €

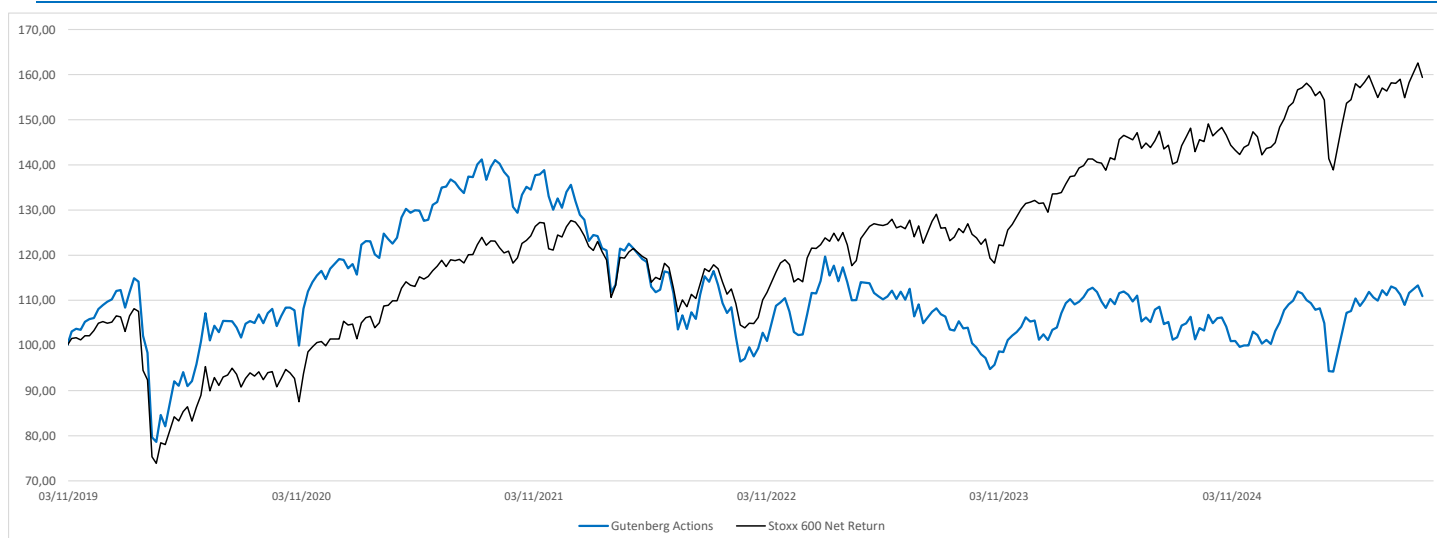
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	-0,3%	-0,5%					9,7%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	9,74%	4,32%	3,49%	4,05%
Performances Indice	10,87%	7,59%	43,48%	70,33%
Alpha	-1,13%	-3,27%	-40,00%	-66,28%
Volatilité		19,04%	17,79%	18,38%
Maxdrawdown	-15,84%	-15,84%	-21,29%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,17	-0,65	-0,57
Ratio d'information		-0,33	-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

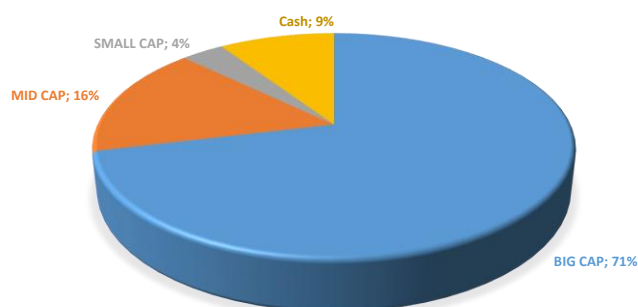
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



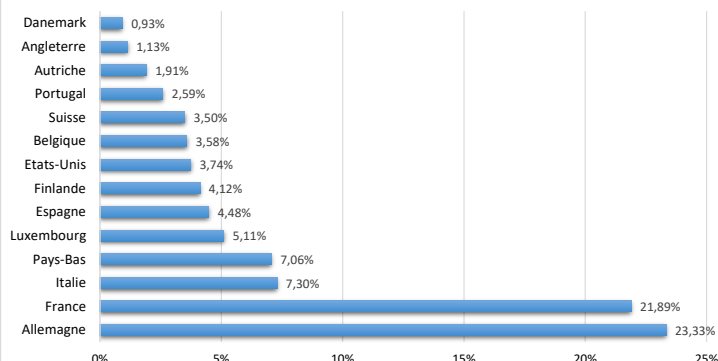
ORIENTATION DE GESTION

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 :	91%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,91

Dérivés :

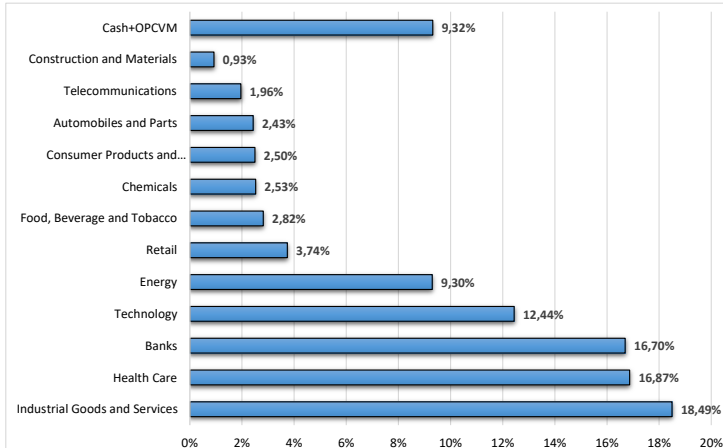
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	91%
Bêta Total :	0,91

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- SOCIETE GENERALE
- MTU AERO ENGINES
- EUROFINS SCIENTIFIC
- RHEINMETALL
- BANCO SANTANDER

Principaux Achats :

Neste Oil, Nemetschek, Siemens Energy

Principales Ventes :

ASML, AMS International, Saint Gobain

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