

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de février a été marqué par un environnement macroéconomique contrasté, partagé entre des chiffres économiques défavorables et une marche arrière imposée sur les tarifs douaniers américains par la Cour Suprême.

Le 20 février, la Cour Suprême a invalidé une partie des mesures de hausse des droits de douane mis en place par l'administration Trump, estimant que leur mise en œuvre dépassait le cadre légal de l'exécutif. Cette décision intervient alors que l'inflation américaine a légèrement rebondi au mois de janvier, compliquant la lecture de la trajectoire macroéconomique. En Europe, la situation économique demeure relativement stable. L'inflation poursuit son reflux progressif, permettant à la Banque Centrale Européenne d'adopter une posture attentiste après le cycle d'assouplissement engagé en 2025. Christine Lagarde a réaffirmé que les conditions financières actuelles restaient compatibles avec l'objectif de stabilité des prix, tout en soulignant la fragilité persistante de la croissance sur le Vieux Continent.

La fin du mois a été dominée par un brusque regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Le 28 février, une vaste opération militaire menée par les États-Unis et Israël a ciblé plusieurs infrastructures stratégiques et responsables du régime iranien à Téhéran, provoquant la mort du guide suprême Ali Khamenei et ouvrant une période d'incertitude politique dans le pays. L'Iran a rapidement riposté par des tirs de missiles et de drones visant plusieurs bases américaines dans le Golfe, faisant craindre une extension du conflit à l'ensemble de la région.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 5,59% à 8580,75 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,74% à 633,85 points. A noter, les marchés financiers s'affichent en nette baisse début mars à la lecture des événements géopolitiques du dernier week-end de février.

Gutenberg Actions s'ajuste 0,24% en février, contre une hausse de 3,86% pour son indice de référence (Stoxx600 net return). La sous-performance du fonds s'explique principalement par la forte baisse de trois sociétés (Novo Nordisk, Auto1 et Viridien) ainsi que par la faiblesse du secteur bancaire (Raiffeisen, BCP, Société Générale, Azimut) sur la période écoulée.

Novo Nordisk constituait la seule valeur du portefeuille ne répondant pas pleinement aux critères du process de gestion fondé sur le Scoring EPS, et la sanction a été immédiate. La guidance 2026 publiée lors de la présentation des résultats 2025 a provoqué une chute du titre de près de 20% en une seule séance. La position a été entièrement cédée et ne sera pas réintroduite en portefeuille tant que les révisions des bénéfices par action resteront orientées à la baisse.

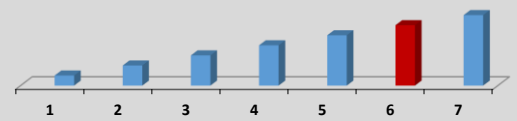
Auto1 a, pour sa part, été pénalisé par son inclusion dans un panier de sociétés qualifiées de « AI losers » par Goldman Sachs. La banque américaine estime que le modèle d'Auto1 pourrait être fragilisé par l'émergence de solutions d'intelligence artificielle. Nous peinons toutefois à percevoir ce lien direct, la société étant avant tout un acheteur-revendeur de véhicules d'occasion à l'échelle européenne.

Enfin, Viridien a reculé de 9% le 27 février, jour de publication de résultats financiers pourtant très solides. Le titre a toutefois effacé l'intégralité de cette baisse dès le début du mois de mars et devrait poursuivre son redressement, soutenu par une génération de free cash flow robuste qui accélère le désendettement du groupe.

Dans le secteur de la défense, nous avons procédé à un arbitrage en cédant Rheinmetall au profit d'Indra Sistemas. Le Scoring EPS de Rheinmetall s'est dégradé en raison de montées en cadence moins rapides qu'anticipé, tandis que l'acteur espagnol continue de dépasser ses objectifs. À ce stade, l'exposition du portefeuille au secteur de la défense repose sur Leonardo et Indra Sistemas, deux sociétés affichant actuellement les meilleurs niveaux de Scoring EPS du secteur.

Le Scoring EPS, nouveau process de gestion centré sur les révisions haussières des bénéfices de la marge et de la rentabilité déployé progressivement au cours de l'année 2025, confirme sa pertinence lors du démarrage de l'exercice 2026. Après un excellent mois de janvier, l'alpha perdu en février a été intégralement récupéré début mars, lors de l'impact sur les marchés financiers des conflits au Moyen Orient.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 28/02/2026:	229,42 €
Encours au 28/02/2026:	4 775 840,26 €

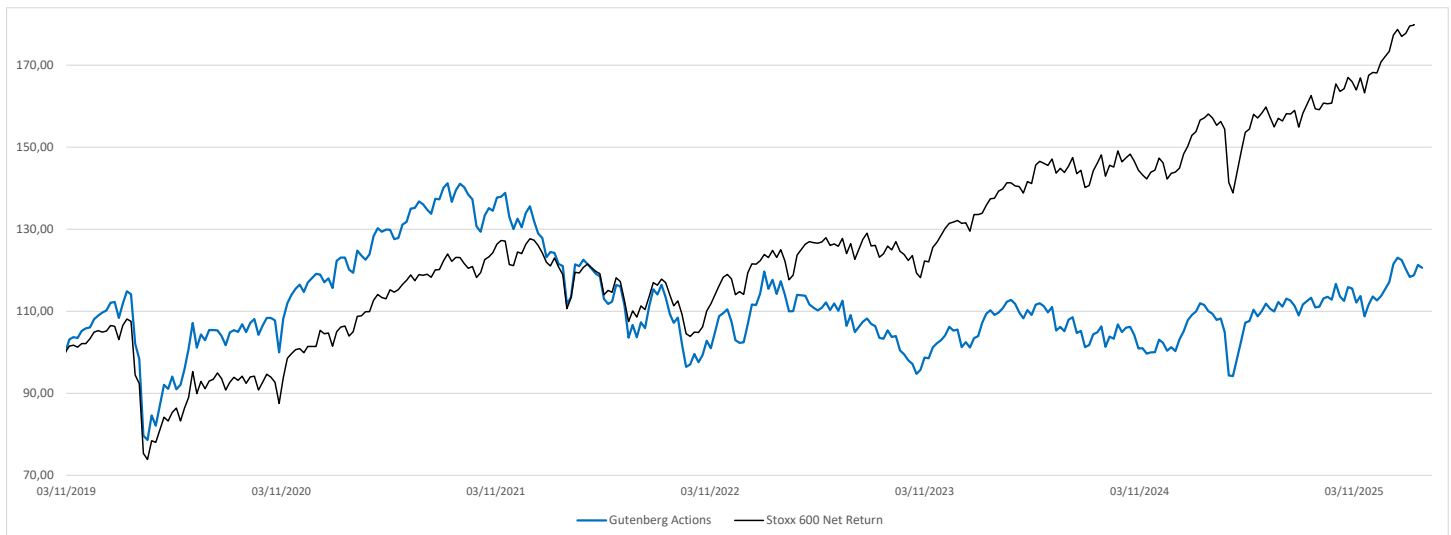
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%	3,0%	1,1%	-3,4%	2,8%	13,5%
2026	4,8%	0,2%											5,1%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	5,08%	9,60%	4,82%	0,35%
Performances Indice	7,20%	16,76%	48,79%	77,61%
Alpha	-2,12%	-7,17%	-43,97%	-77,26%
Volatilité		19,25%	16,08%	17,77%
Maxdrawdown	-3,78%	-14,38%	-19,70%	-33,28%
Ratio de Sharpe		-0,37	-0,78	-0,68
Ratio d'information		-0,68	-1,46	-1,25

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

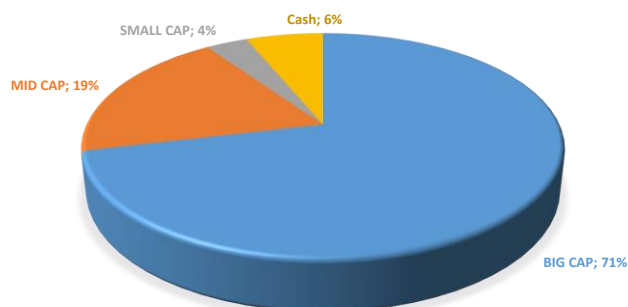
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



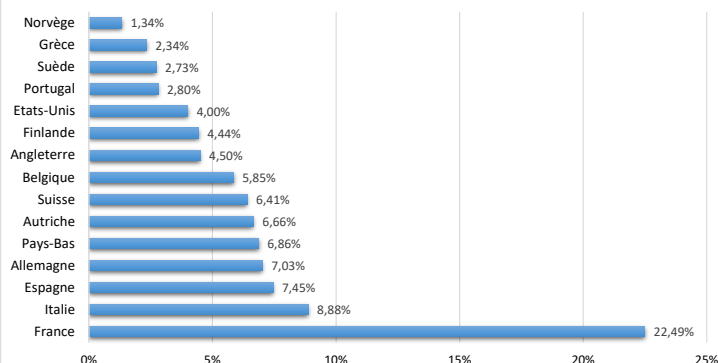
ORIENTATION DE GESTION

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 :	94%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,03
Bêta Portefeuille :	0,95

Dérivés :

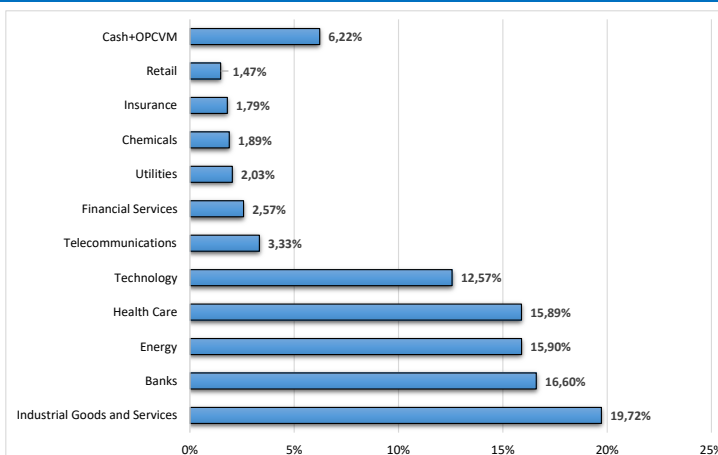
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	94%
Bêta Total :	0,95

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- RAIFFEISEN BANK
- TECHNIP ENERGIES
- NESTE OIL
- LEGRAND
- UCB

Principaux Achats :

Indra Sistemas, Legrand, UCB

Principales Ventes :

Novo Nordisk, MTU Aero Engines, Rheinmetall

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