



GUTENBERG FINANCE

Quantalys ★★★★★

# GUTENBERG ACTIONS

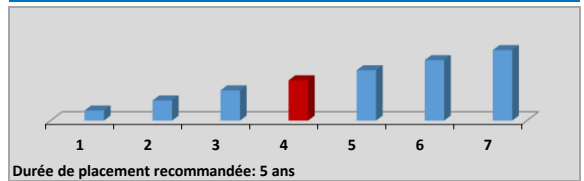
## Nouveau process de gestion depuis janvier 2025

COMMENTAIRES DE GESTION

Le mois de mai 2026 a été marqué par une poursuite de l'accalmie sur les marchés financiers, sans pour autant dissiper les nombreuses incertitudes géopolitiques qui continuent de peser sur l'économie mondiale. Le Moyen-Orient demeure au cœur des préoccupations des investisseurs, même si l'intensité des affrontements entre l'Iran et les États-Unis s'est progressivement réduite au cours des dernières semaines. Les tensions restent vives et les risques pesant sur les infrastructures énergétiques continuent d'alimenter une prime de risque élevée sur les marchés pétroliers. Après son envolée spectaculaire du mois de mars, le pétrole s'est stabilisé à des niveaux durablement élevés, entretenant des pressions inflationnistes à l'échelle mondiale. Cette situation complique la tâche des banques centrales. Aux États-Unis, Kevin Warsh a maintenu les taux directeurs inchangés lors de sa première réunion à la tête de la FED. La banque centrale américaine reste prudente face à une inflation qui peine à converger vers son objectif de long terme. Cependant, les investissements colossaux dans les infrastructures IA soutiennent les indicateurs économiques, tandis que le taux de chômage se maintient à des niveaux faibles. En Europe, la BCE a également opté pour le statu quo. Christine Lagarde a souligné la résilience de l'économie de la Zone Euro malgré un contexte international complexe, tout en reconnaissant que les prix de l'énergie constituent toujours un facteur de risque important pour l'inflation. Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 0,84% à 8183,34 points, tandis que le Stoxx600 gagne 2,41% à 626 points.

**Gutenberg Actions** s'adjuge 2,44% en mai, contre une hausse de 3,02% pour son indice de référence (Stoxx600 net return). Le secteur pétrolier a été sous pression dans cette phase de rebond des indices, à l'image de Neste Oil (-4%), tandis que Technip Energies (-12%) et Viridien (-17%) ont souffert de chiffres décevants lors de leurs résultats trimestriels. L'accalmie sur le front Iranien a favorisé le rebond des secteurs aéronautique (MTU Aero Engines, Safran) et défense (Indra Sistemas, Leonardo). Les semi-conducteurs (ASM International, ASML, STMicroelectronics) ont poursuivi leur envol, soutenus par des investissements toujours plus agressifs des GAFAM dans les infrastructures IA. Enfin, Arcelor Mittal (+20%) et Umicore (+47% !) signent les meilleures performances mensuelles du fonds grâce à une amélioration des perspectives portée par des résultats trimestriels exemplaires. Nous avons initié une petite ligne en Nordex. Ce fabricant allemand de moteurs d'éoliennes profite de perspectives très favorables, à la fois en Europe et aux États-Unis, grâce à la transition énergétique et aux besoins en énergie des nouveaux data centers. Notre méthode de Scoring avait décelé le titre ces derniers mois, illustration d'une amélioration de son environnement sectoriel. Nous profitons d'une nette sous-performance en mai pour intégrer Nordex en portefeuille. Depuis le début de l'année, Gutenberg Actions surperforme son indice de référence l'Eurostoxx600 Net Return et le CAC de respectivement 7,9% et de 15%. À ce stade et à la vue de notre surperformance actuelle, le niveau de liquidités nettes représente près de 5% des encours du fonds. Plusieurs opportunités d'investissement sont activement suivies, toutes présentant un **Gutenberg Scoring Solutions** élevé, pour lesquelles nous restons en attente de points d'entrée plus attractifs.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



### CHIFFRES CLES

VL au 31/05/2026:	251,80 €
Encours au 31/05/2026:	10 004 704,29 €

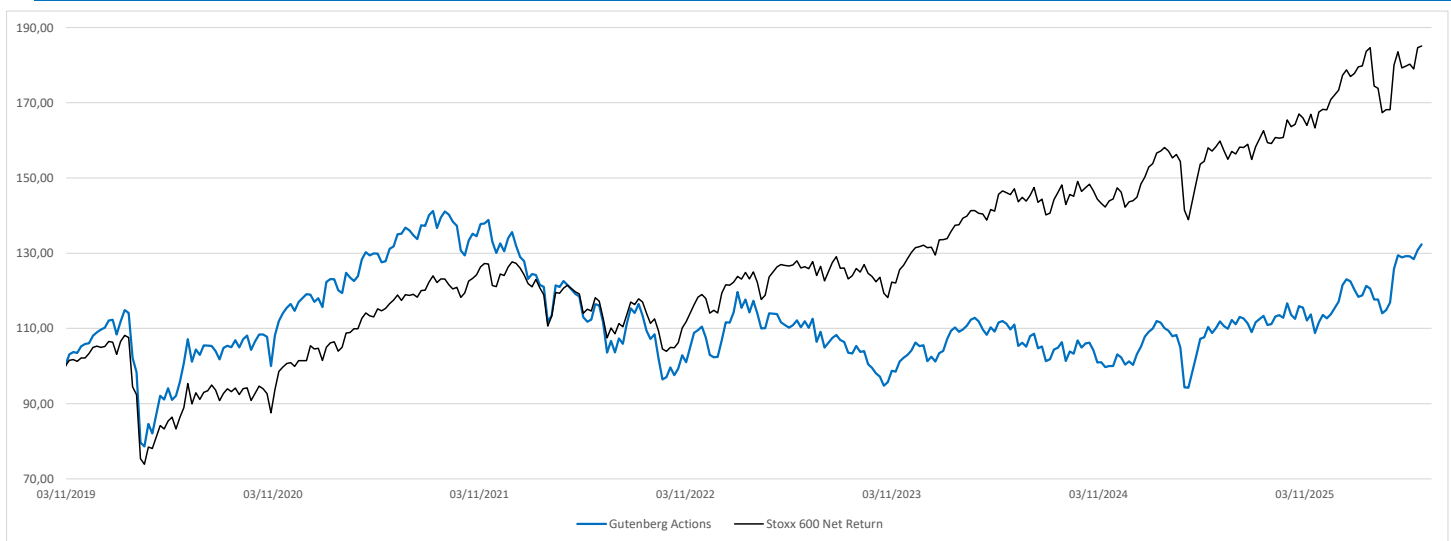
### CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 millième de part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,95%

### 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%	-3,1%	10,6%	2,4%								15,3%

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	15,33%	20,22%	21,53%	1,06%
Performances Indice	7,47%	16,91%	49,84%	59,56%
Alpha	7,86%	3,31%	-28,31%	-58,50%
Volatilité		15,15%	16,54%	18,01%
Maxdrawdown	-7,35%	-7,35%	-16,47%	-33,28%
Ratio de Sharpe		0,22	-0,47	-0,53
Ratio d'information		0,35	-0,83	-0,96

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, au DIC, 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

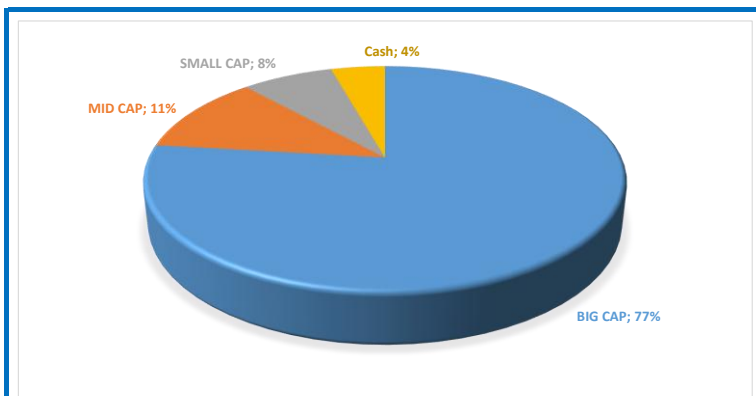
GUTENBERG FINANCE  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22  
 ORIAS N° 13003878



GUTENBERG  
FINANCE

# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CAPITALISATION



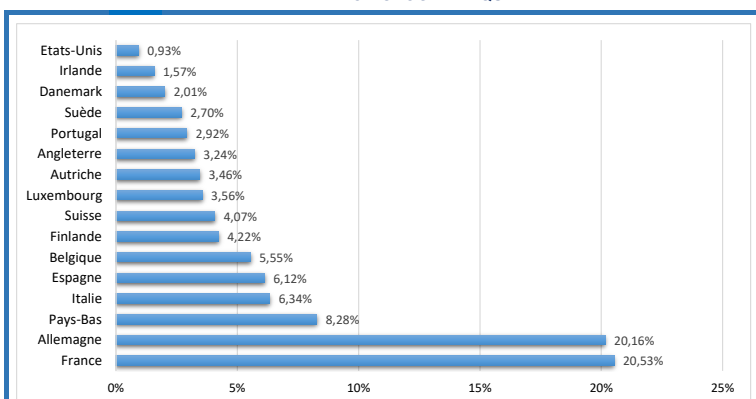
## ORIENTATION DE GESTION

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 600 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

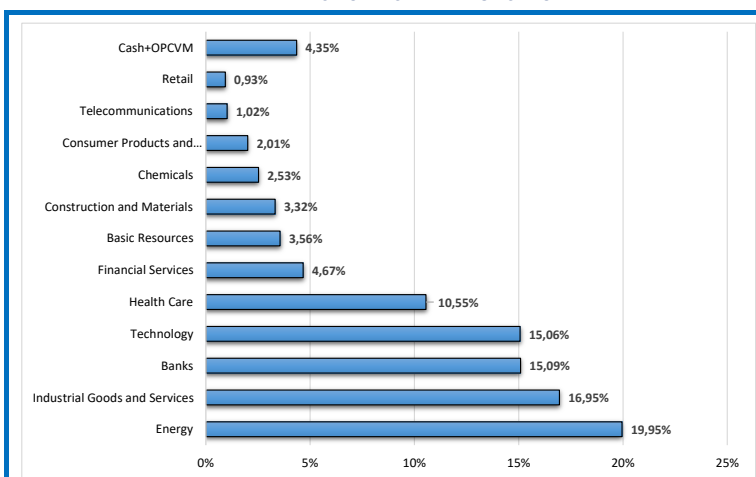


## RISQUES

<b>Portefeuille Actions :</b>	
Taux d'investissement :	96%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,05
Bêta Portefeuille :	0,97
<b>Dérivés :</b>	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
<b>Gutenberg Actions* :</b>	
Exposition Totale :	96%
Bêta Total :	0,97

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

<b>Principales Positions :</b>	
•	INDRA SISTEMAS
•	SOCIETE GENERALE
•	MTU AERO ENGINES
•	NESTE OIL
•	ASML
<b>Principaux Achats :</b>	
SAP, Deutsche Boerse, Nordex	
<b>Principales Ventes :</b>	
STMicroelectronics, ROVI, Ferrari	

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, au DIC, 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