

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

Nouveau process de gestion depuis janvier 2025

COMMENTAIRES
DE GESTION

L'été 2026 aura été marqué par une absence d'accalmie sur le front géopolitique, dans la lignée de l'escalade majeure observée au printemps entre les États-Unis et l'Iran. Si les affrontements se sont espacés et que plusieurs canaux diplomatiques ont été réactivés, aucun accord de paix durable n'a été trouvé. Le détroit d'Ormuz demeure au cœur des tensions, avec des négociations menées notamment sous médiation omanaise afin de permettre une reprise progressive du trafic maritime. Les flux pétroliers restent néanmoins fortement perturbés, maintenant une prime de risque élevée sur les marchés énergétiques.

Cette situation a contraint les banques centrales à maintenir une posture prudente. En Zone Euro, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 23 juillet, après la hausse de 25 points de base décidée en juin. Christine Lagarde souligne que les prix de l'énergie demeurent nettement supérieurs à leurs niveaux d'avant-conflit et que l'intégralité du choc inflationniste ne s'est pas encore matérialisée.

Aux États-Unis, Kevin Warsh a également maintenu les taux à 3,5-3,75% en juillet, malgré trois voix dissidentes favorables à une hausse. À Jackson Hole fin août, le président de la FED a confirmé son approche particulièrement vigilante : l'inflation demeure trop élevée et une remontée des taux pourrait être nécessaire si elle ne converge pas suffisamment rapidement vers l'objectif de 2%. Cette posture plus restrictive a sensiblement renforcé les anticipations d'une hausse des taux dès septembre.

Durant la période examinée, le CAC40 recule de 0,83% à 8334,5 points, tandis que le Stoxx600 gagne 1,46% à 651,1 points.

Gutenberg Actions recule de 0,34% en juillet-août, contre une hausse de 1,75% pour son indice de référence (Stoxx600 net return).

Les sociétés portées par le momentum des grands projets d'infrastructures liés à l'Intelligence Artificielle (Siemens Energy, Infineon, BEI, Legrand, Prysmian) ont poursuivi leur recul, malgré de résultats semestriels de grande qualité. Les révisions en hausse des guidances annuelles de ces acteurs n'ont pas suffi à rassurer les investisseurs préoccupés par les tensions géopolitiques et les hausses de taux attendues.

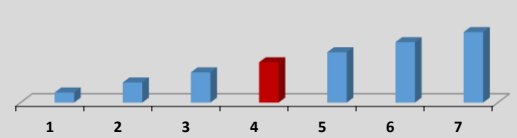
A l'opposé, les sociétés dans la Défense (Indra Sistemas, Leonardo) ont bénéficié des excellentes publications de l'ensemble du secteur. Kingspan s'est particulièrement illustré, avec un rebond de 28%, porté par les performances exceptionnelles de sa filiale Advnys sur le marché des data centers.

Nous avons introduit Fincantieri en portefeuille. Le constructeur naval italien est à la fois leader mondial de la construction de paquebots de croisière et un acteur majeur de la construction de frégates et de sous-marins destinés à l'industrie militaire. A l'image d'Airbus dans l'aéronautique, Fincantieri bénéficie d'un carnet de commande étoffé, lui offrant une excellente visibilité sur plusieurs années. Les résultats semestriels ont confirmé l'amélioration opérationnelle de l'activité du groupe, avec une progression des marges qui devrait se traduire par une accélération de la croissance du bénéfice par action au cours des prochains trimestres.

Le Scoring de Fincantieri s'est inversé positivement au début de l'été et s'affiche ainsi en nette amélioration sur les trois derniers mois malgré une performance boursière annuelle modérée du titre.

Le niveau de liquidités actuel nettes représente près de 2% 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



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2026:	246,10 €
Encours au 31/08/2026:	10 804 146,58 €

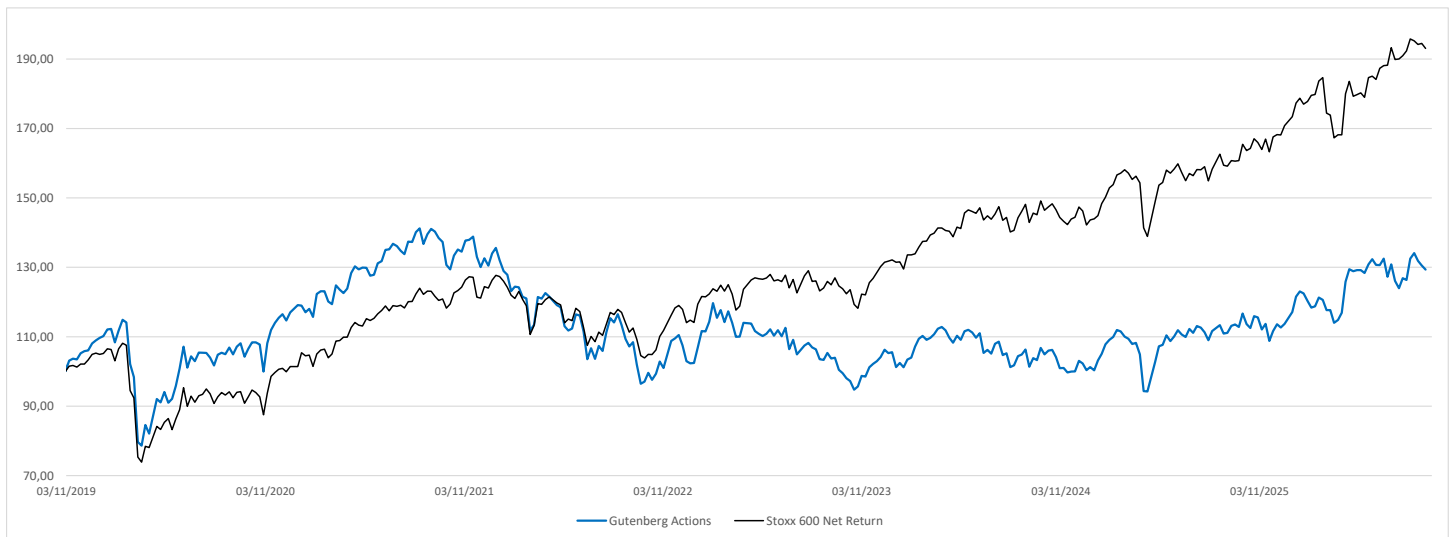
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	-1,9%	-2,7%	2,4%					12,7%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	12,72%	16,62%	22,47%	-7,45%
Performances Indice	12,23%	21,27%	53,49%	57,44%
Alpha	0,49%	-4,65%	-31,01%	-64,89%
Volatilité		16,67%	16,53%	18,24%
Maxdrawdown	-7,35%	-7,35%	-16,47%	-33,22%
Ratio de Sharpe		-0,28	-0,51	-0,61
Ratio d'information		-0,41	-0,87	-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

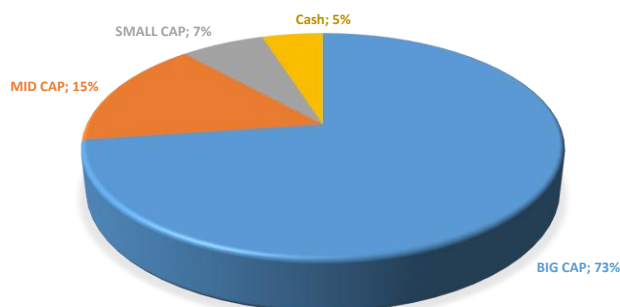
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



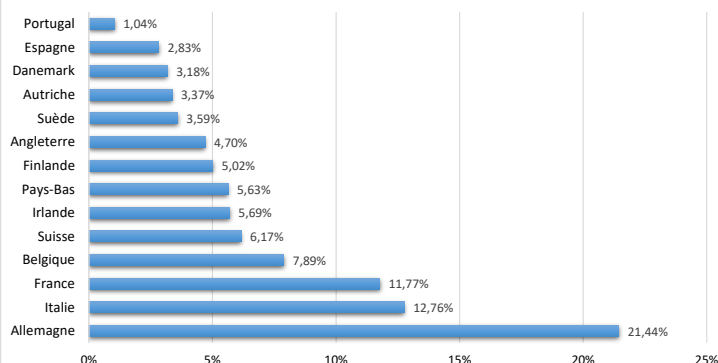
ORIENTATION DE GESTION

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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

Portefeuille Actions :

Taux d'Investissement :	98%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,05
Bêta Portefeuille :	0,98

Dérivés :

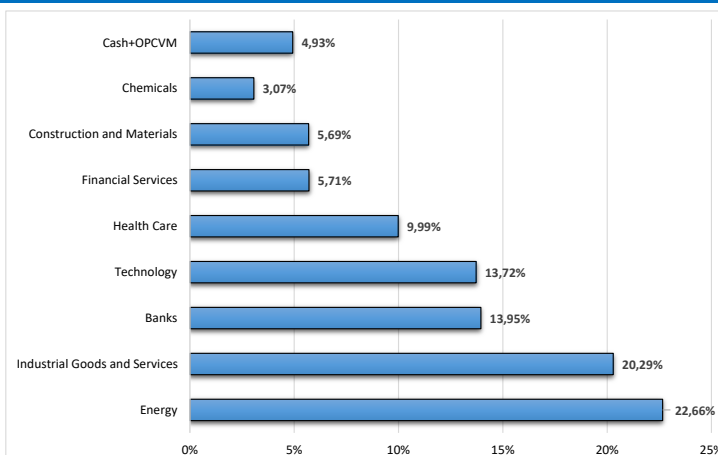
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	98%
Bêta Total :	0,98

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- KINGSPAN
- SIEMENS ENERGY
- NESTE OIL
- SOCIETE GENERALE
- HALMA

Principaux Achats :

Fincantieri, Kingspan, Vestas, Halma

Principales Ventes :

MTU Aero engines, Indra Sistemas, Legrand

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