



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

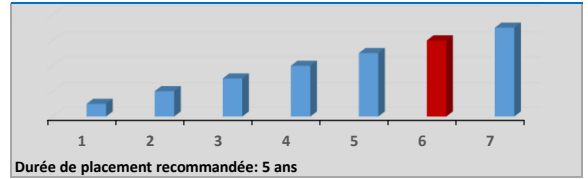
Les chiffres de la croissance aux Etats-Unis commencent à faiblir en raison des hausses de taux orchestrées par la FED depuis près d'un an maintenant. D'une part, les créations d'emploi pour le mois de mars se sont élevées à 145 k, contre 200 k attendu. D'autre part, l'inflation a poursuivi sa décline à 5% en mars, contre 5,1% attendu et 6% enregistré en février. Après 11 hausses de taux consécutives, la banque centrale américaine n'exclue pas de faire une pause dans sa politique monétaire après un dernier tour de vis de 25 points de base attendu début mai. Son président Jerome Powell prend conscience de la multiplication des déboires des banques régionales américaines et d'une potentielle récession imputable aux difficultés induites par ces nombreuses hausses de taux. Témoignage des craintes sur l'économie mondiale, le pétrole se maintient péniblement autour des 75\$, ce qui a poussé l'OPEP à réduire ses quotas de production pour 1,1 M de barils (environ 1% de la production mondiale). Élément de satisfaction, la réouverture de la Chine se traduit par une accélération de l'activité locale, après 3 années de contraintes sanitaires liées au covid. La croissance de l'Empire du Milieu compensera le ralentissement attendu dans les pays développés sur l'année 2023. A titre d'information, le FMI a révisé ses attentes de croissance mondiale pour l'année en cours à +2,8%. Le PIB de la Zone Euro devrait croître de 0,8%, celui des Etats-Unis de 1,6% et celui de la Chine devrait rebondir de 5,2%. Au cours de la période sous-revue, le CAC40 a progressé de 2,31% à 7491,5 pts tandis que l'Eurostoxx50 s'est apprécié de 1,03% à 4359,31 pts.

Gutenberg Actions affiche une baisse de 2,75% en avril, contre une hausse de 1,64% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). Le spectre de la récession a refait surface en raison de données macroéconomiques qui se dégradent et de craintes d'une multiplication des faillites des banques régionales aux Etats-Unis, tandis que les taux souverains ont repris le chemin de la hausse, poussés par les velléités de combat contre l'inflation des banques centrales.

La forte dichotomie observée depuis le début de l'année s'est poursuivie avec des grands indices européens qui bénéficient de la très nette surperformance des valeurs du luxe (LVMH, Hermès, Kering, l'Oréal). Les valeurs à typologie dite de croissance au sein du fonds, en particulier la santé (Sartorius AG, Carl Zeiss, Evotec), les semi-conducteurs (Infineon, ASML, Soitec) et la technologie (Cap Gemini, Dassault Systèmes, Reply), ont souffert sur le mois écoulé. En parallèle, Teleperformance (-18%) a été chahuté suite à l'acquisition de son concurrent néerlandais Majorel et autour de craintes sur l'émergence de l'Intelligence Artificielle à travers les composantes GPT de la startup Open AI. A noter, Nemetschek (+11%) poursuit son rebond, dans la lignée d'excellents résultats sur le 1^{er} trimestre 2023.

Nous avons intégré Esker en portefeuille. Déjà déteu par le passé, cet éditeur de logiciels français offre des solutions adaptées pour moderniser et digitaliser la gestion des procédés administratifs et financiers des back office de ses clients. La dynamique enregistrée sur le 1^{er} trimestre de l'exercice a été solide, avec des facturations en hausse de 17%, et permet au groupe de déjà relever ses guidances annuelles. Les valorisations sont revenues à des niveaux abordables, à 40x le PER, alors que la société va bénéficier de réglementations plus contraignantes avec, par exemple, la facturation électronique obligatoire en France dès 2024.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/04/2023: 210,91 €
Encours au 30/04/2023: 11 711 803,57 €

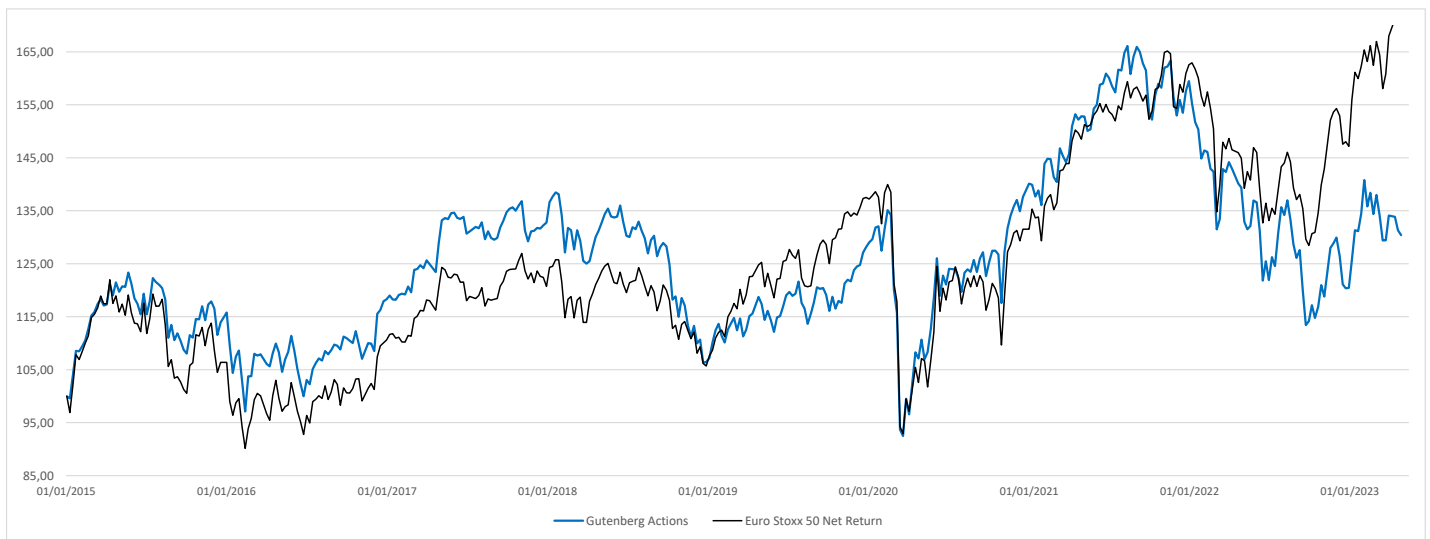
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	4,0%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	12,3%
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%	-5,50%	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%	-2,4%	-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%									8,2%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	8,25%	-6,44%	17,82%	-0,91%
Performances Indice	16,03%	17,80%	59,45%	38,94%
Alpha	-7,78%	-24,24%	-41,63%	-39,84%
Volatilité	23,07%	20,27%	21,34%	
Maxdrawdown	-8,10%	-18,61%	-31,71%	-31,99%
Ratio de Sharpe		-1,05	-0,55	-0,33
Ratio d'information		-1,84	-0,98	-0,58

Depuis 1er janvier 2023 Le fond se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

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

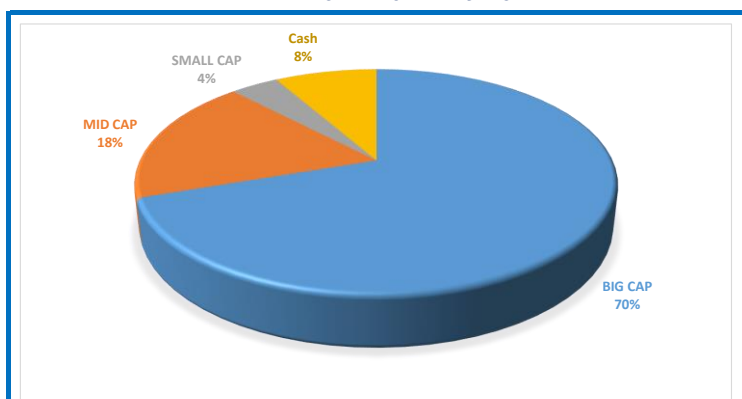
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878



GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



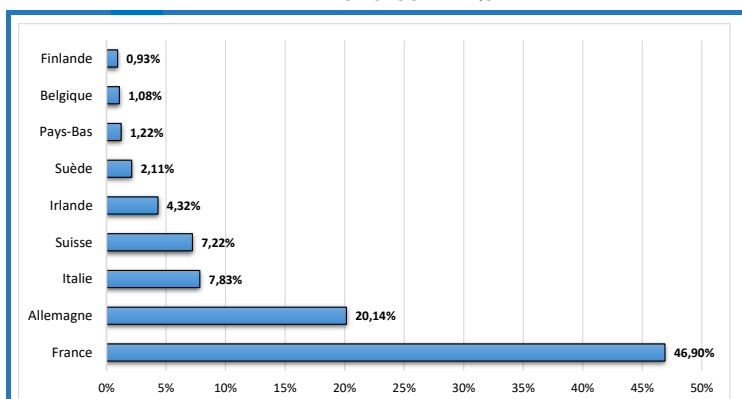
ORIENTATION DE GESTION

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 :	91,8%
Bêta Grandes Capitalisations :	0,99
Bêta Portefeuille :	0,92

Dérivés :

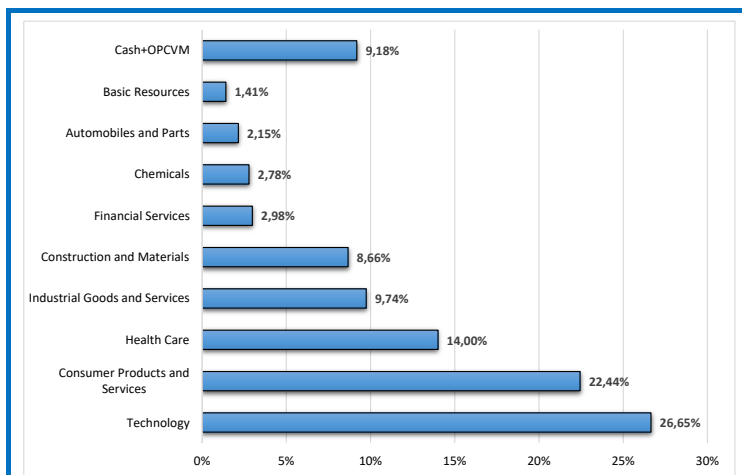
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%

Gutenberg Actions* :

Exposition Totale :	91,8%
Bêta Total :	0,92

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- HERMES
- LVMH
- TELEPERFORMANCE
- DASSAULT SYSTEMES
- MONCLER

Principaux Achats :

Evotec, Dassault Systèmes, Alten, Esker

Principales Ventes :

Cap Gemini, Nemetschek, Straumann, Ipsos

ESG

CRITERES	VALEUR
Notation PF	4,959
Notation AV	4,741
Taux Couverture	59,9%
Sequantis	18,11/100

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