



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par de vives tensions macroéconomiques, alimentées par un Donald Trump imprévisible, multipliant les menaces tarifaires sans ligne directrice claire. Ce jeu de stop-and-go permanent brouille la visibilité économique et pourrait même nuire aux intérêts économiques des États-Unis.

Tous les regards sont désormais tournés vers le 2 avril, le président Trump ayant défini la date du jour de la libération pour annoncer en grande pompe sa nouvelle politique tarifaire. Aucun pays ni secteur ne semble épargné, l'objectif affiché étant de réduire le déficit commercial abyssal des États-Unis, qui se creuse année après année, ainsi que le déficit budgétaire. L'incertitude entourant ces mesures et leur ampleur a conduit Jerome Powell à opter pour le statu quo monétaire lors de la réunion du 19 mars, maintenant les taux directeurs à 4,25-4,5 %. La FED craint en effet une résurgence de l'inflation liée aux tarifs douaniers et n'envisage plus que deux baisses de taux en 2025. Ce climat d'incertitude pèse sur la confiance des ménages américains et devrait entraîner un ralentissement du PIB au premier trimestre.

En Europe, l'Allemagne a adopté un plan de relance historique de 1 000 milliards d'euros, rappelant le quoi qu'il en coûte de Mario Draghi en 2012. Cet investissement massif dans la défense et les infrastructures vise à enrayer la spirale économique négative qui frappe le pays. Par ailleurs, la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 points de base le 6 mars, les ramenant à 2,5 %. Toutefois, Christine Lagarde a souligné le manque de visibilité économique et a tempéré les attentes, n'anticipant pas de nouvelle baisse des taux à court terme.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 3,96% à 7790,71 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,94% à 5248,39 points.

Gutenberg Obligations abaisse de 2,21% en mars, contre une baisse de 0,26% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les perspectives de croissance se sont nettement améliorées en Europe, portées par l'annonce en début de mois d'un plan de relance massif de 1 000 milliards d'euros en Allemagne. Ce signal fort a déclenché un net rebond des taux souverains européens : l'OAT française a clôturé à 3,45 % (+30 points de base), tandis que le Bund allemand s'est hissé à 2,74 % (+34 points de base).

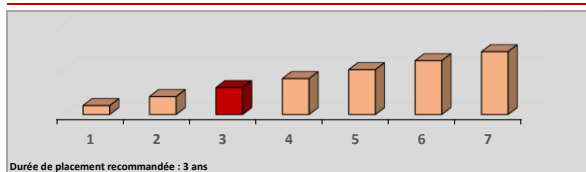
De l'autre côté de l'Atlantique, le taux à 10 ans américain est resté stable à 4,20 %, tiraillé entre la crainte d'un retour de l'inflation et le risque d'entrée en récession lié à la politique tarifaire agressive envisagée par le président Trump.

Nous avons réduit la valorisation des obligations de Réalités suite aux hausses de taux observées récemment et à l'absence d'amélioration dans le secteur de l'immobilier. L'impact n'a pas été négligeable sur la performance du fonds, mais ne devrait guère peser à l'avenir.

Seul mouvement notable sur le mois écoulé, nous avons cédé notre position en Ethias Perpetuelle.

La sensibilité globale du portefeuille demeure stable à 2,10. À court terme, l'annonce très attendue de la politique tarifaire de Donald Trump, prévue pour le 2 avril, jouera un rôle déterminant dans l'orientation des marchés. En parallèle, les baisses de taux anticipées en Europe pourraient entraîner un repli des taux souverains d'ici la fin de l'année, créant ainsi un environnement plus porteur pour les actifs obligataires.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/03/2025:	330,46 €
Encours au 31/03/2025:	8 603 615,53 €

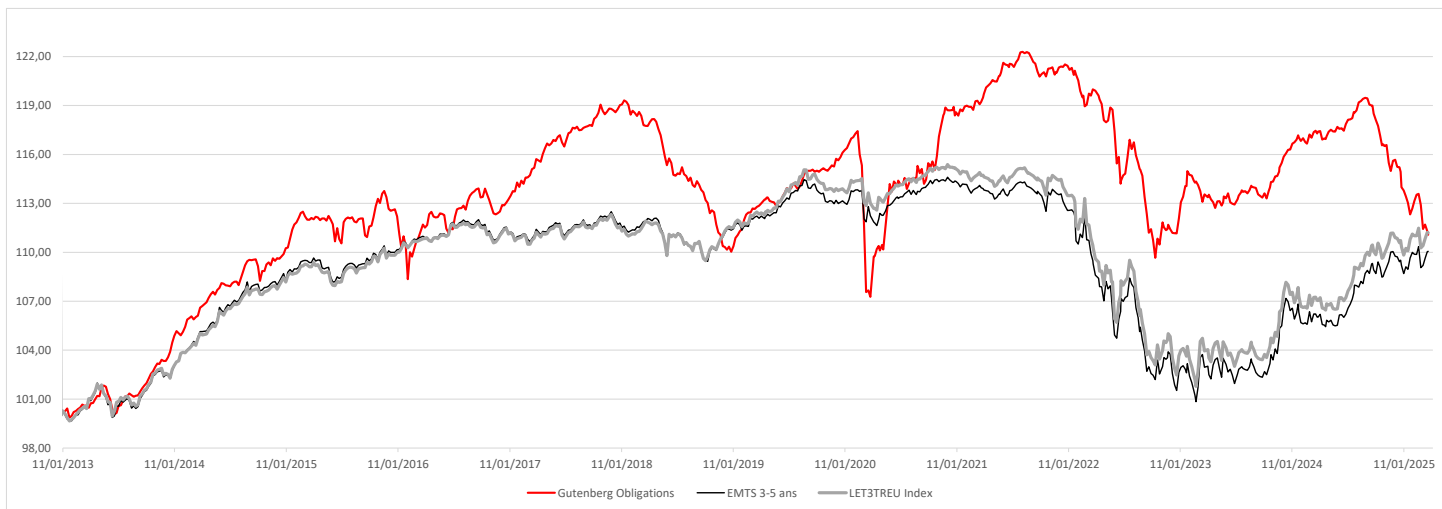
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
 ISIN: FR0007368865
 Gérants : Peyman PEYMAN
 Valorisation : Hebdomadaire
 Dépositaire : CIC Crédit Industriel et Commercial
 Commissaire aux comptes : Cabinet Mazars
 Date de création : Janvier 1989
 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 : 0,90%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	0,76%	1,08%	0,34%	0,50%	-0,44%	0,71%	0,50%	0,48%	0,39%	-0,05%	0,15%	0,54%	5,08%
2020	0,88%	-0,82%	-7,37%	2,72%	2,18%	1,11%	-0,15%	0,59%	-0,16%	0,58%	3,02%	0,34%	2,55%
2021	-0,23%	0,23%	0,25%	0,95%	0,39%	0,44%	0,39%	0,34%	-0,89%	-0,31%	0,22%	0,39%	2,18%
2022	-0,31%	-1,27%	0,32%	-0,75%	-0,24%	-3,87%	2,35%	-1,53%	-3,40%	-0,41%	-0,61%	-0,24%	-8,52%
2023	2,61%	0,18%	-0,63%	-0,42%	-0,01%	-0,07%	0,7%	0,25%	-0,55%	0,46%	0,84%	1,17%	4,61%
2024	0,76%	-0,44%	0,68%	-0,43%	0,37%	0,05%	0,97%	0,69%	-0,35%	-2,04%	-1,35%	-0,05%	-1,16%
2025	-2,27%	1,12%	-2,21%										-3,36%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-3,36%	-5,43%	-7,43%	3,36%
Performances Indices	0,43%	3,68%	0,69%	-1,86%
Alpha	-3,79%	-9,11%	-8,12%	5,22%
Volatilité		2,71%	3,23%	3,20%
Maxdrawdown	-2,37%	-6,85%	-8,60%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-3,36	-0,86	0,32
Ratio d'information		-2,69	-0,67	0,26

*performances annualisées

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 25 ANS

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3,45%	6,07%	5,45%	2,72%	5,83%	1,53%	0,49%	1,76%	4,11%	6,95%	0,64%	-1,71%	7,51%	4,28%	5,49%	2,56%	0,36%	5,06%	-7,09%	5,08%	2,55%	2,18%	-8,52%	4,61%	-1,16%	-3,36%

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

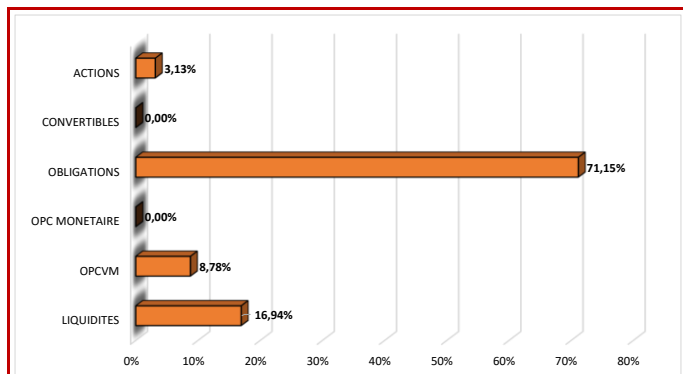
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

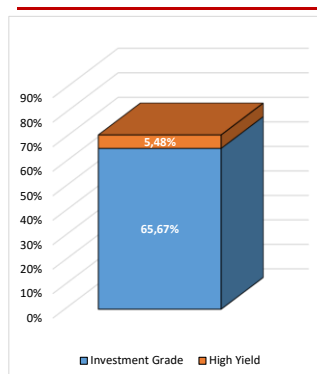


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



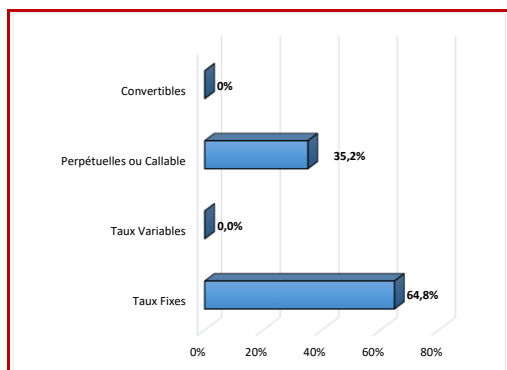
ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée. La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

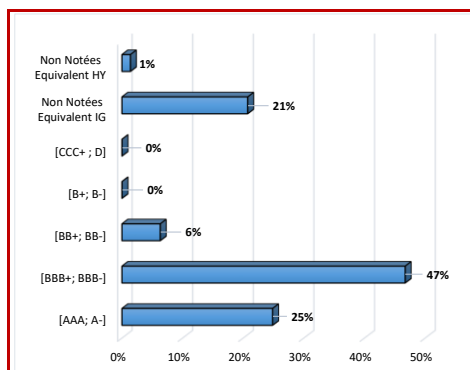
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM est dynamique et active s'appuyant essentiellement, mais non exclusivement, sur un investissement en obligations à taux fixe, à taux variable, indexées ou convertibles, en titres participatifs et en titres de créances négociables, libellés en euro ou swappés en euro et de maturité proche de celle de l'indicateur de référence

REPARTITION PAR TYPE D' OBLIGATION*



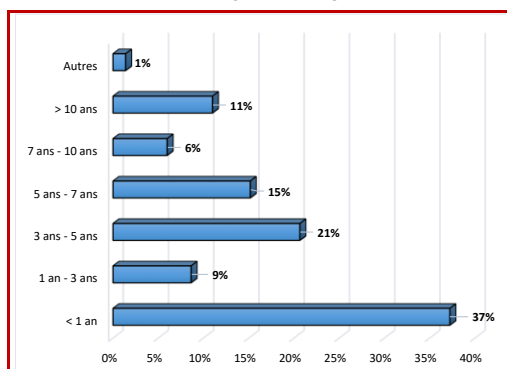
REPARTITION PAR NOTATION*



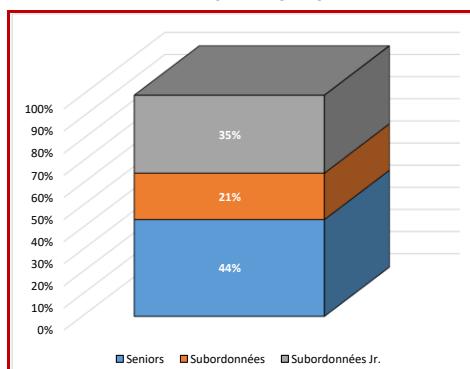
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	4,46%
Maturité Moyenne :	3,04
Sensibilité :	2,27
Duration :	2,38
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	0,0%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	83%
Nombre de lignes :	28

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• AXA TVPERP	
• CNP ASSURANCES	
• TEREOS	
• UNIBAIL RODAMCO PERP	
• TECHNIP FMC	
Principaux Achats :	
Principales Ventes :	
ETHIAS FLOAT PERP	

* En pourcentage de la poche obligataire

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