

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par un net apaisement des tensions commerciales, après les soubresauts engendrés en avril par les velléités tarifaires de Donald Trump. Rapidement, un accord bilatéral a été conclu entre Washington et Londres, prévoyant une exemption des droits de douane sur les exportations d'acier et d'aluminium, ainsi qu'une forte réduction des tarifs sur les véhicules britanniques. Dans le même temps, les relations sino-américaines se sont quelque peu stabilisées : les hausses de tarifs ont été ramenées à 10 % pour les États-Unis et 30 % pour la Chine, contre les niveaux initiaux annoncés de 125 % et 145 %. Les deux pays se sont également accordés sur une trêve de 90 jours, à compter du 14 mai, pour permettre la poursuite des négociations dans un climat plus constructif. Seule l'Europe continentale peine à avancer : le 23 mai, le président américain a menacé d'une hausse de 50 % des droits de douane si les discussions ne s'intensifiaient pas rapidement.

Sur le front macroéconomique, l'indice des prix à la consommation aux États-Unis a progressé de 2,3 % en avril, en léger repli par rapport à mars (+2,4 %). À ce stade, les tensions tarifaires ne semblent pas raviver l'inflation. La FED a donc maintenu le statu quo sur ses taux début mai et n'envisage pas de baisse à court terme, notamment lors de sa réunion de juin. Enfin, le Japon a échoué à placer son émission obligataire à 40 ans, un événement rare et préoccupant, alimentant les craintes d'un potentiel choc obligataire pour le pays, alors que les taux d'intérêt repartent fortement à la hausse.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 2,08 % à 7751,89 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 4 % à 5366,59 points.

Gutenberg Obligations s'apprécie de 1,61 % en avril, contre une hausse de 0,07 % pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Dans le sillage d'une Réserve fédérale résolument attentiste, tant lors de son allocation de mai qu'en amont de sa communication attendue en juin, les taux souverains sont restés globalement stables des deux côtés de l'Atlantique sur le mois écoulé. En zone euro, l'OAT français a légèrement reculé à 3,16 % (-1 pb) tandis que le Bund allemand a progressé marginalement à 2,50 % (+6 pb). Outre-Atlantique, le 10 ans américain s'est tendu de 24 points de base, clôturant à 4,40 %, dans un contexte de résilience économique et d'inflation encore sous surveillance.

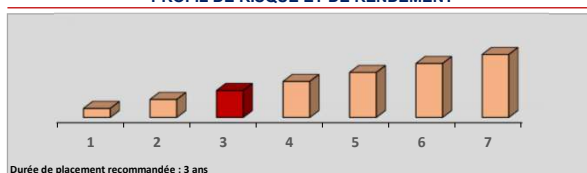
Du côté du crédit, plusieurs obligations corporate ont affiché de belles performances, à l'image de CMACGM 2029, SACYR 2030 et ELO SACA 2029, toutes en progression d'environ +3 %. Mention notable pour le Titre Participatif Renault, qui s'est envolé de +9,4 %, soutenu par une accalmie des tensions tarifaires ayant restauré la visibilité sur les perspectives du secteur automobile.

Aucun arbitrage n'a été réalisé sur le mois, les ajustements opérés en avril ayant permis d'optimiser le profil rendement/risque du portefeuille dans ce contexte de stabilité relative des marchés obligataires.

La volte-face de Donald Trump sur sa politique commerciale, couplée à une volonté affichée de négociation, apaise les tensions et ouvre la voie à une stabilisation des marchés. Les baisses de taux attendues en Europe comme aux États-Unis pourraient entraîner un repli des taux souverains d'ici la fin de l'année, créant ainsi un environnement plus porteur pour les actifs obligataires.

Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires sont derrière nous. Le fonds devrait bénéficier pleinement de l'évolution positive du marché et de la qualité des obligations dans lesquelles nous sommes investis.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/05/2025:	338,27 €
Encours au 30/05/2025:	8 708 272,47 €

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
ISIN: FR0007368865
Gérants : Peyman PEYMANI
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%	0,74%	1,61%								-1,08%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,08%	-3,15%	-4,30%	0,80%
Performances Indices	1,92%	5,95%	4,29%	-0,67%
Alpha	-2,99%	-9,10%	-8,59%	1,47%
Volatilité		3,62%	3,45%	3,06%
Maxdrawdown	-3,74%	-8,15%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-2,51	-0,83	0,10
Ratio d'information		-2,09	-0,66	0,07

*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%	-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

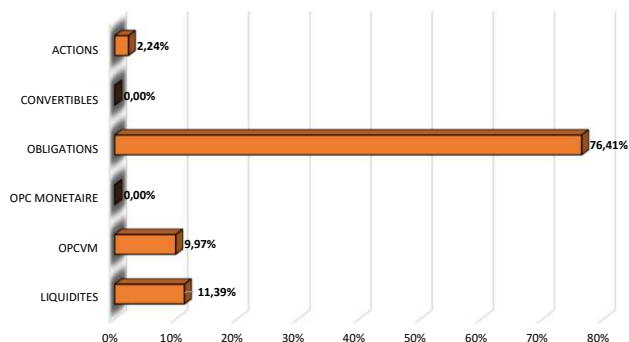
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

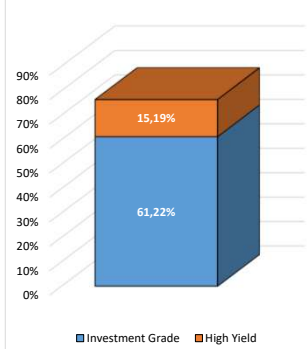
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



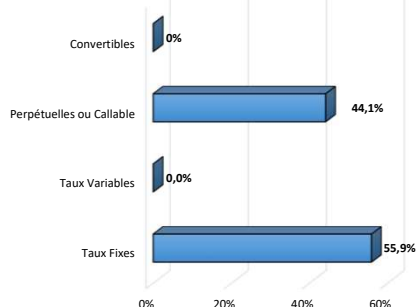
ORIENTATION DE GESTION

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.

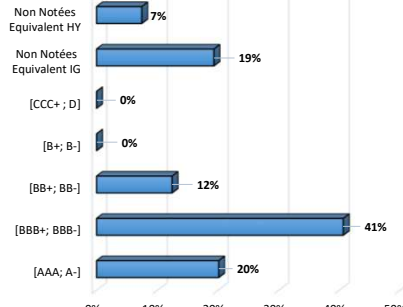
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	5,37%
Maturité Moyenne :	2,66
Sensibilité :	2,67
Duration :	2,80

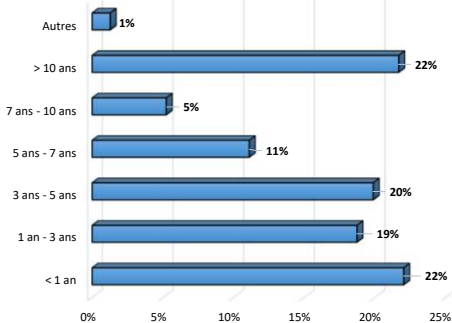
Dérivés :

Actions :	0,0%
Taux :	0,0%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%

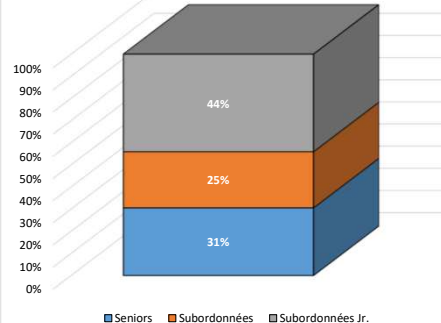
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	88%
Nombre de lignes :	27

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 :

SANSO Obligations 12 mois, CNP 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