



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés financiers entament la rentrée sur une note d'optimisme, soutenus par l'attitude accommodante des banques centrales. La FED a finalement pris des mesures concrètes, répondant aux attentes des investisseurs. En retard sur son programme de baisse des taux, Jerome Powell a opté pour une approche équilibrée. Face à une inflation qui converge vers la cible des 2% et un marché de l'emploi en déclin aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale a décidé de baisser le taux directeur de 50 points de base, le fixant ainsi à 4,75-5%. Powell a par ailleurs levé toute ambiguïté en précisant le calendrier de réduction des taux : 50 points de base supplémentaires en 2024, 100 points en 2025, et encore 50 en 2026, pour atteindre un taux de 2,75-3% d'ici fin 2026. En parallèle, la Banque centrale européenne a confirmé une nouvelle baisse de son taux directeur de 25 points de base, après celle de juin. Christine Lagarde a cependant pris de court les marchés en diminuant également le taux de refinancement de 60 points de base, à 3,65%, afin d'encourager les banques européennes à se prêter entre elles et à fluidifier les échanges sur le marché interbancaire. Enfin, confrontée à un net ralentissement économique, le gouvernement chinois a lui aussi réagi. Pékin a réduit ses taux d'intérêt et abaissé les réserves obligatoires des banques, dans le but de faciliter l'octroi de crédits. En outre, à la fin du mois de septembre, la Chine a annoncé un plan de relance massif, compris entre 1 000 et 2 000 milliards de yuans (soit 130 à 260 milliards d'euros), pour soutenir son économie en perte de vitesse. Durant la période examinée, le CAC40 est stable (+0,06%) à 7635,75 points, tandis que l'Eurostoxx50 s'est adjugé 0,86% à 5000,45 points.

Gutenberg Obligations a enregistré une performance de -0,35% en septembre, tandis que son indice de référence (Euro Aggregate 3-5 ans) s'est adjugé 1,17%.

Comme prévu par les marchés, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses principaux taux directeurs de 50 points de base et laissé entrevoir de nouvelles baisses d'ici la fin de l'année. Il n'en fallait pas plus pour que les intervenants poursuivent la dynamique amorcée en août, entraînant ainsi le taux à 10 ans à 3,78%, son niveau le plus bas depuis le début de l'année. Les taux courts ont suivi le mouvement, perdant 27 points de base pour s'établir à 3,64%.

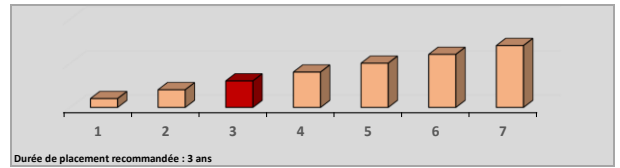
Situation similaire en Europe : les signes de ralentissement de l'inflation (le taux français publié fin septembre ressort à 1,2%), combinés à des indicateurs économiques toujours moroses, laissent entrevoir de nouvelles baisses de taux de la BCE d'ici la fin de l'année, voire dès le 17 octobre. Le taux à 10 ans allemand a ainsi reculé de 18 points de base, à 2,12%, tandis que le taux à 2 ans a baissé de 34 points de base pour atteindre 2,07%.

Les indices de crédit se sont légèrement détériorés sur la période. Le Main (valeurs investment grade) s'est écarté de 6 points de base, atteignant une moyenne de 58,8 points de base, tandis que le Xover (valeurs high yield) a augmenté de 22 points de base, s'établissant à 310,8 points de base.

Au sein du portefeuille, nous avons vendu notre position en Athora Perpétuelle et investi dans Sacry (échéance 2027) et Altarea (échéance 2031), ces deux titres offrant un rendement supérieur à 5%. En revanche, nos positions sur l'émetteur Réalités ont souffert, la société immobilière ayant déposé une demande de conciliation auprès du tribunal de Nantes.

La sensibilité globale du portefeuille a légèrement augmenté pour atteindre 2,12. Nous maintenons une approche prudente, les futures baisses de taux en Europe comme aux États-Unis semblant déjà largement prises en compte par les marchés.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2024:	354,00 €
Encours au 30/09/2024:	12 171 696,96 €

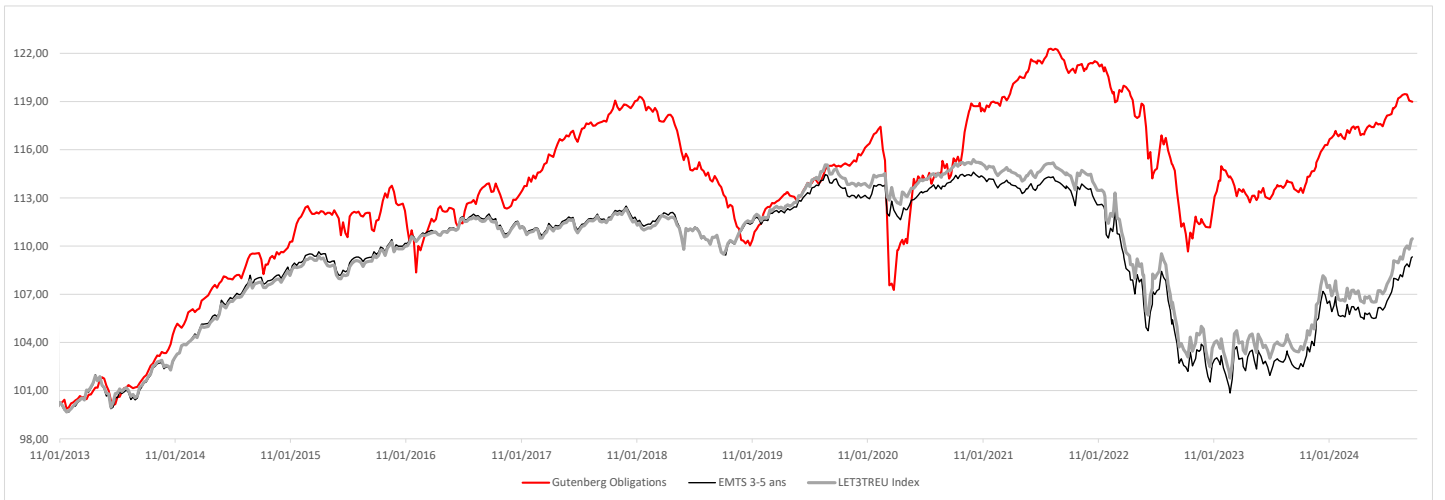
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
ISIN: FR0007368865
Gérants: Peyman PEYMANI et Etienne AIMOT
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
2018	0,27%	-0,52%	-0,61%	0,40%	-2,05%	-0,90%	0,33%	-0,88%	-0,26%	-1,18%	-1,26%	-0,65%	-7,09%
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%	0,4%	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%	0,72%	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%				2,32%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	2,32%	4,87%	-1,79%	3,27%
Performances Indices	2,27%	6,78%	-3,48%	-3,79%
Alpha	0,05%	-1,91%	1,69%	7,06%
Volatilité		1,46%	2,98%	3,76%
Maxdrawdown	-0,46%	-0,46%	-9,76%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-1,31	0,19	0,38
Ratio d'information		-0,79	0,14	0,33

*performances annualisées

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 25 ANS

1999	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
-1,02%	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%	2,32%

Depuis 1er janvier 2023 Le fonds 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

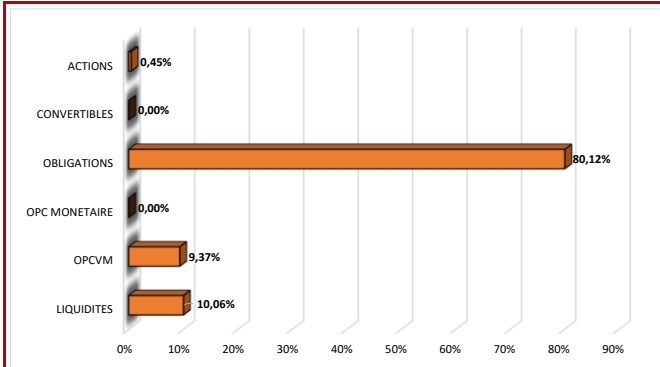
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable.

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

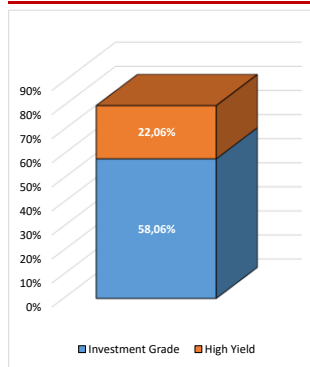


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



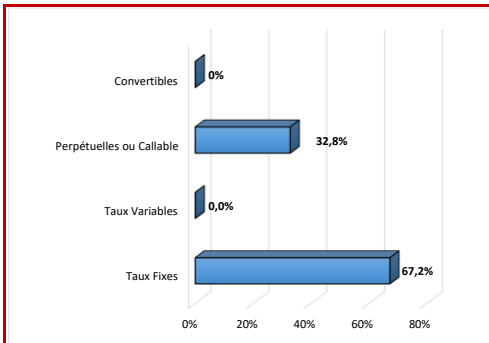
ORIENTATION DE GESTION

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.

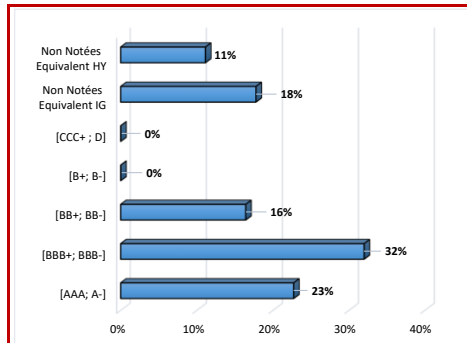
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



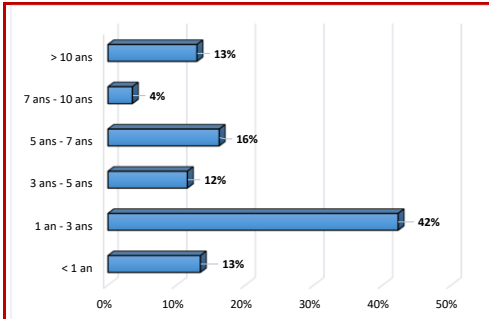
REPARTITION PAR NOTATION*



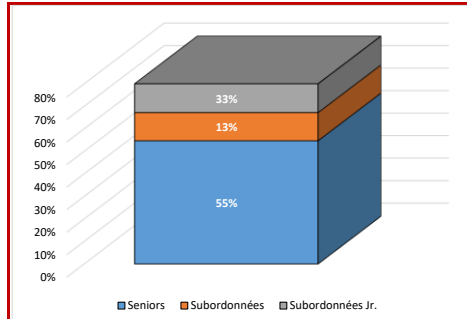
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	7,33%
Maturité Moyenne :	3,85
Sensibilité :	1,92
Duration :	2,03
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	8,9%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	90%
Nombre de lignes :	28

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• TEREOS	
• ETHIAS	
• CRELAN	
• EDF PERP	
• AXA PERP	
Principaux Achats :	
ALTAREA 2031, SACYR 2027	
Principales Ventes :	
ATHORA PERP, APICIL 2029	

ANALYSE ESG

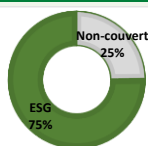
ANALYSE DU PORTEFEUILLE (méthodologie Séquantis)** 06/2024

NOTATION ESG

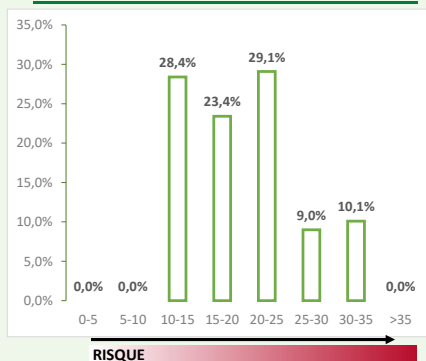


RISQUE

TAUX DE COUVERTURE

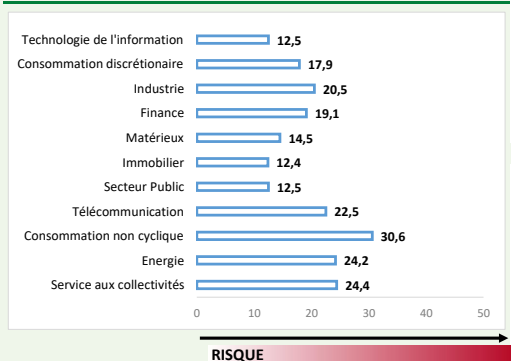


SCORE ESG - Nombre de valeurs



RISQUE

ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)



RISQUE

**Suivant la méthodologie de Séquantis (échelle 0 à 100, 0 étant le risque le plus faible)

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

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