

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'incroyable come-back ! Le 5 novembre dernier, Donald Trump a remporté haut la main l'élection présidentielle face à Kamala Harris, obtenant 270 grands électeurs contre 226, tout en consolidant une majorité dans les deux chambres du Congrès. Sa prise de fonction, prévue le 20 janvier 2025, ouvre la voie à une nouvelle ère politique marquée par des mesures considérées pro-business. Parmi celles-ci figurent des investissements massifs, une réduction massive de l'impôt sur les sociétés à 15 % (contre 21 % actuellement), une hausse des droits de douane généralisés et particulièrement sur les biens importés de Chine, ainsi qu'un programme de déréglementation sans précédent.

De son côté, la FED a maintenu le cap sur sa politique monétaire, en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base pour les ramener à 4,5-4,75 %. Lors de son allocution, Jerome Powell a néanmoins tempéré les attentes des marchés en affirmant que "l'économie n'envoie pas de signaux indiquant que nous devons hâter de baisser les taux." Cette déclaration, conjuguée au caractère inflationniste de la politique économique de Trump, soulève des questions sur le rythme des futures réductions de taux de la FED en 2025. Les mois à venir s'annoncent donc déterminants pour l'orientation de la politique monétaire et l'équilibre économique global.

Enfin, les tensions politiques se sont exacerbées en France, le gouvernement Barnier devant affronter un risque de renversement face à une équation budgétaire contestée. Durant la période examinée, le CAC40 chute de 1,57% à 7235,11 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 0,48% à 4804,4 points.

**Gutenberg Obligations** a enregistré une baisse de 1,35% en novembre, tandis que son indice de référence (Euro Aggregate 3-5 ans) a progressé de 1,40%. Embourbé dans une crise politique persistante, le gouvernement français échoue à faire adopter son budget pour 2025. Cette impasse a entraîné un fort écartement des spreads de taux entre les obligations souveraines allemandes et françaises, atteignant 85 points de base, un niveau record depuis la crise de la zone euro en 2012. Ces tensions financières, combinées aux craintes de sanctions commerciales américaines visant les importations européennes, assombrissent les perspectives de reprise économique sur le Vieux Continent. Cette conjoncture pèse sur l'euro, qui a reculé de 2,80% face au dollar pour atteindre 1,058. Dans ce contexte, l'allocation de la Banque centrale européenne prévue en décembre est attendue avec une grande attention. Une baisse significative de 50 points de base des taux directeurs est envisagée pour stimuler une économie européenne en perte de vitesse.

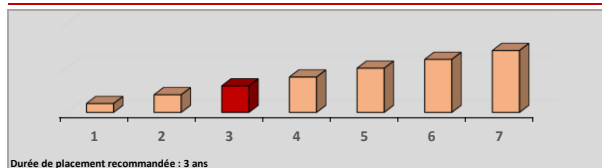
Les indices de crédit se sont montrés stables au cours de la période. Le Main (valeurs investment grade) s'est légèrement resserré, avec une moyenne de 55,9 points de base, tandis que le Xover (valeurs high yield) a baissé de 16 points de base, à 298,86 points de base.

Une seule opération notable a été réalisée : l'intégration d'une obligation corporate Crédit Mutuel de courte maturité (échéance juillet 2025), offrant un rendement annualisé de 3,10%.

Nos positions sur l'émetteur Réalités ont souffert, la société immobilière ayant déposé une demande de conciliation auprès du tribunal de Nantes. Par mesure de prudence, nous avons apporté une décote aux obligations Réalités, mais également aux obligations Capelli et Foncière Epiloge.

La sensibilité globale du portefeuille demeure stable à 2,12. Une résolution de la situation politique française, associée à un assouplissement monétaire favorable de la BCE, permettrait un reflux des tensions sur les taux souverains européens.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 29/11/2024:	342,11 €
Encours au 29/11/2024:	11 399 418,76 €

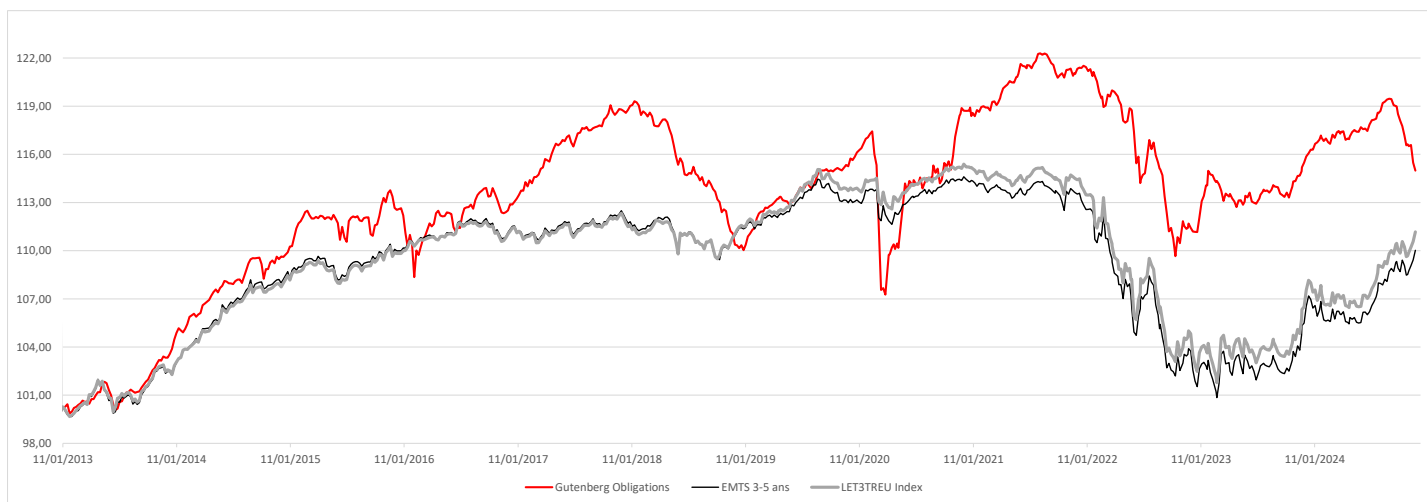
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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%	-2,04%	-1,35%		-1,12%

## INDICATEURS DE PERFORMANCE\*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,12%	0,04%	-5,00%	-0,30%
Performances Indices	2,93%	5,11%	-2,94%	-2,38%
Alpha	-4,05%	-5,06%	-2,06%	2,08%
Volatilité		1,93%	3,05%	3,81%
Maxdrawdown	-3,75%	-3,75%	-9,76%	-10,33%
Ratio de Sharpe	-2,62	-2,23		0,11
Ratio d'information	-1,80	-0,16		0,10

\*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%	-1,12%

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](http://www.gutenbergfinance.com)

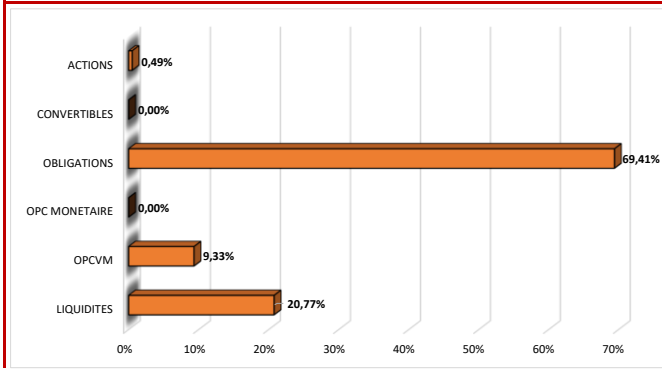
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable.

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

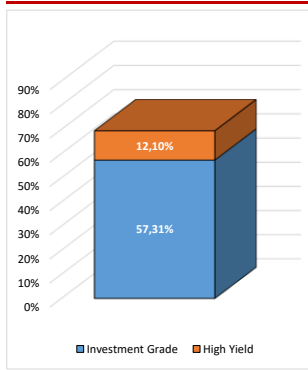


# PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



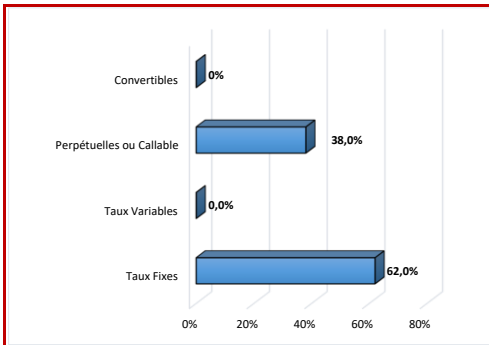
ORIENTATION DE GESTION

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.

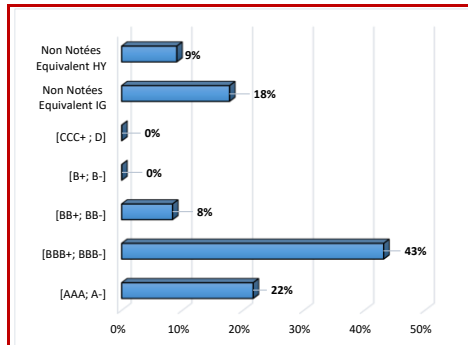
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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\*



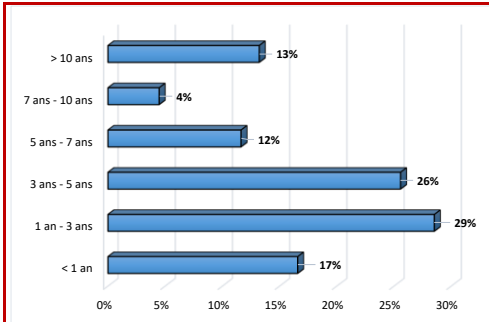
REPARTITION PAR NOTATION\*



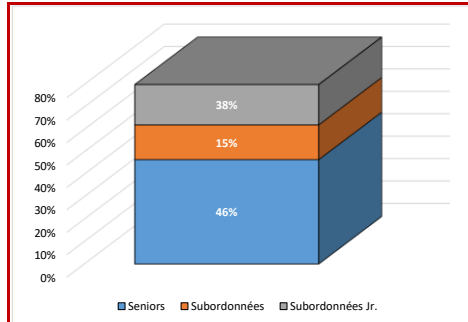
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

<b>Portefeuille Obligataire :</b>	
Rendement actuariel :	8,81%
Maturité Moyenne :	2,91
Sensibilité :	2,15
Duration :	2,26
<b>Dérivés :</b>	
Actions :	0,0%
Taux :	18,9%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
<b>Gutenberg Obligations :</b>	
Taux d'investissement :	79%
Nombre de lignes :	28

REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



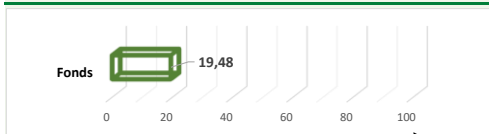
PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

<b>Principaux émetteurs :</b>	
• TEREOS	
• ETHIAS	
• CRELAN	
• EDF PERP	
• AXA PERP	
<b>Principaux Achats :</b>	
CREDIT MUTUEL 2025	
<b>Principales Ventes :</b>	

# ANALYSE ESG

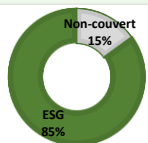
ANALYSE DU PORTEFEUILLE (méthodologie Séquantis)\*\* 06/2024

NOTATION ESG



RISQUE

TAUX DE COUVERTURE

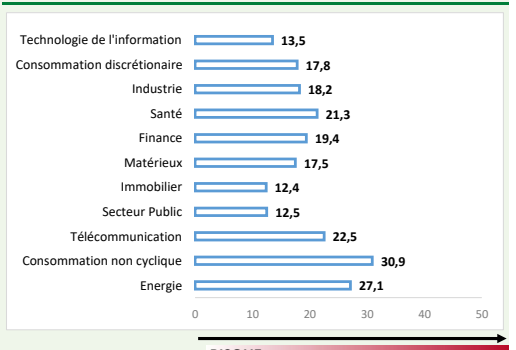


SCORE ESG - Nombre de valeurs



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](http://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