



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

La scène nord-américaine a été au cœur de l'attention en cette fin d'année 2024, marquée par l'intervention de la FED et les discours de Donald Trump, à l'aise dans son rôle de futur président des Etats-Unis. La Banque Centrale Américaine a doué les marchés financiers en adoptant une approche plus mesurée que prévue. Une troisième baisse consécutive des taux directeurs, de 25 points de base, les a ramenés à 4,25-4,5%. Toutefois, Jerome Powell a annoncé une pause dans la trajectoire de réduction des taux, motivée par les risques d'un rebond de l'inflation en 2025. La solidité de la croissance américaine, couplée à une résilience notable du marché de l'emploi, a conduit l'institution à relever ses anticipations d'inflation pour 2025, désormais estimées à 2,5% contre 2,2% précédemment. Dans ce contexte, les investisseurs ont ajusté leurs estimations et ne s'attendent plus qu'à deux baisses supplémentaires des taux en 2025, totalisant 50 points de base. Parallèlement, Donald Trump, fidèle à son style percutant, a haussé le ton envers l'Europe. Le président élu a menacé d'imposer des taxes douanières plus élevées si les pays européens n'augmentaient pas leurs importations de pétrole et de gaz américains. En Europe, la BCE a adopté une posture plus accommodante. Christine Lagarde a procédé à une baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, ramenant ces derniers à 3%, et laisse entrevoir d'autres réductions 2025. Le continent reste fragilisé par une croissance chinoise atone et les menaces de guerre commerciale avec les États-Unis, freinant toute reprise économique significative. Durant la période examinée, le CAC40 s'apprécie de 2,01% à 7380,74 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 1,91% à 4895,98 points.

Gutenberg Obligations a enregistré une baisse de 0,05% en décembre, tandis que son indice de référence (Euro Aggregate 3-5 ans) a reculé de 0,40%.

La volte-face de la FED dans sa politique monétaire a propulsé les taux souverains à la hausse et redessine les tendances de marché. Les taux à 10 ans US ont clôturé l'année à 4,57% (+40 bps sur le mois écoulé) touchant les plus hauts annuels enregistrés en avril dernier. En Europe, les taux à 10 ans français ont progressé de 30 bps à 3,2%, seuil observé en juin lors de la dissolution de l'assemblée nationale, ce qui maintient le spread entre les obligations souveraines allemandes et françaises au niveau record de 85 points de base.

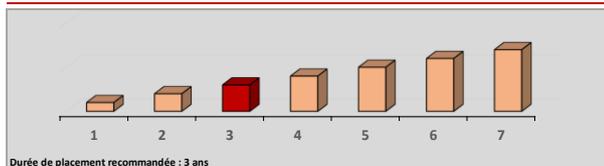
Les indices de crédit se sont montrés stables au cours de la période. Le Main (valeurs investment grade) s'est légèrement desserré, avec une moyenne de 58,1 points de base, tandis que le Xover (valeurs high yield) a progressé de 16 points de base, à 314,746 points de base.

Pas de variations notables au sein du fonds. 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 nouvelle décote aux obligations Réalités, pour un impact estimé à >0,6% sur la performance mensuelle.

Nous avons cédé la ligne Foncière Epilogue et réduit le poids des Titres Participatifs Saint Gobain. Les liquidités ont été investies sur une obligation corporate Crédit Mutuel de courte maturité (échéance mai 2025), offrant un rendement annualisé de 3,10%.

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 31/12/2024:	341,95 €
Encours au 31/12/2024:	9 184 787,95 €

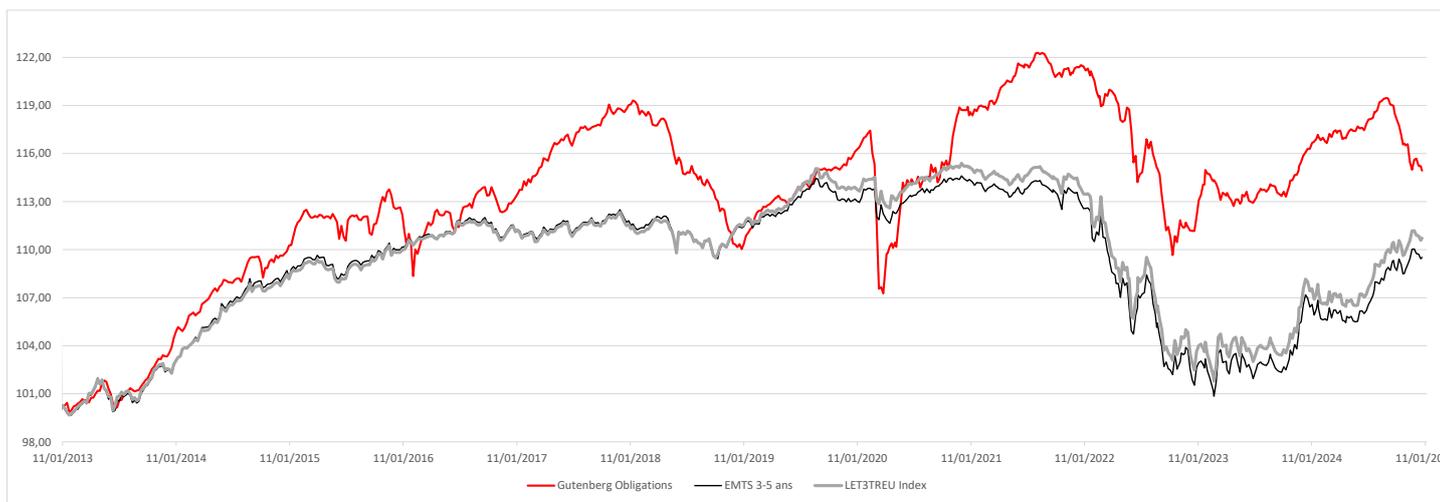
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	-0,05%	-1,16%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,16%	-1,16%	-5,41%	-0,88%
Performances Indices	2,52%	2,52%	-2,71%	-2,61%
Alpha	-3,68%	-3,68%	-2,71%	1,73%
Volatilité	1,98%	1,98%	3,07%	3,81%
Maxdrawdown	-3,75%	-3,75%	-9,76%	-10,33%
Ratio de Sharpe	-1,86	-1,86	-0,30	0,09
Ratio d'information	-1,30	-1,30	-0,21	0,08

*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%	-1,16%

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

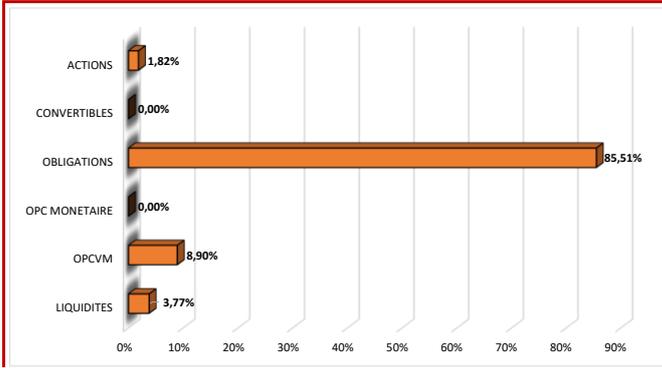
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable.

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

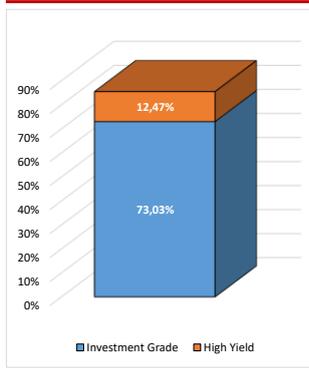


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



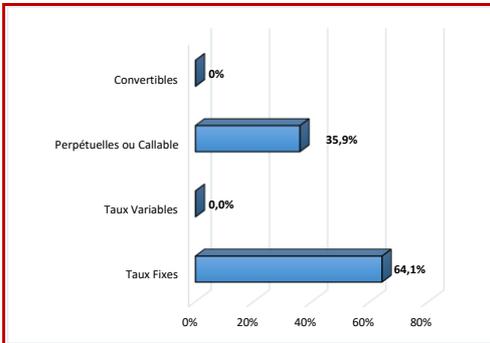
ORIENTATION DE GESTION

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.

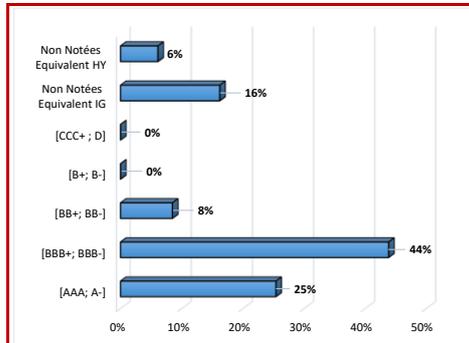
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



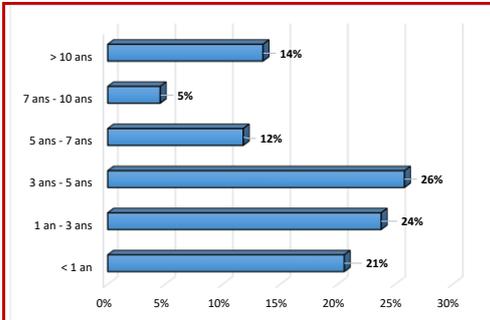
REPARTITION PAR NOTATION*



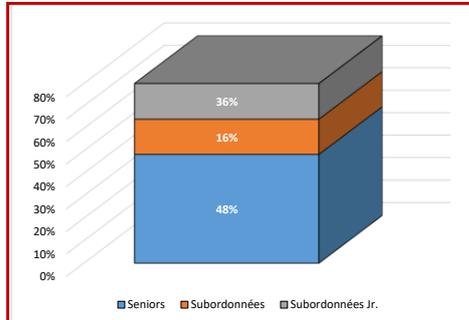
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	6,21%
Maturité Moyenne :	3,53
Sensibilité :	2,07
Duration :	2,18
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	-8,0%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	96%
Nombre de lignes :	28

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*

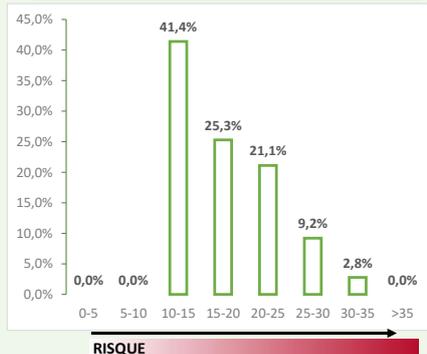


PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

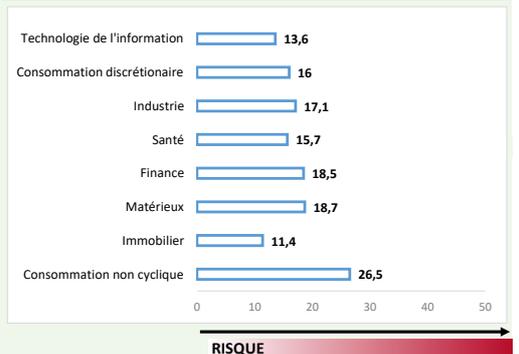
Principaux émetteurs :	
• TEREOS	
• ETHIAS	
• CRELAN	
• EDF PERP	
• AXA PERP	
Principaux Achats :	
CREDIT MUTUEL 05/23/25	
Principales Ventes :	
TP STGOBAIN, FONCIERE EPILOGUE 27	

ANALYSE ESG

ANALYSE DU PORTEFEUILLE (méthodologie Séquantis)** 12/2024
SCORE ESG - Nombre de valeurs



ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)

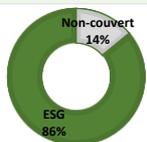


NOTATION ESG



RISQUE

TAUX DE COUVERTURE



**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