



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

L'excellent début d'année 2025 s'est prolongé sur les marchés européens, porté par le report des tarifs douaniers américains et l'espoir d'une accalmie sur le front russo-ukrainien. Fidèle à son style imprévisible, Donald Trump a une fois de plus rythmé l'actualité internationale, un schéma qui devrait se répéter tout au long de son mandat.

Sur le plan du commerce mondial, le report d'un mois de l'entrée en vigueur des droits de douane de 25 % sur le Mexique et le Canada a joué le rôle de catalyseur pour les marchés financiers. L'incertitude demeure quant à leur mise en application définitive, mais ces mesures pourraient finalement être moins pénalisantes qu'anticipé. En parallèle, le nouveau président américain s'emploie activement à faciliter un accord de paix entre l'Ukraine et la Russie. Sous sa médiation, Vladimir Poutine et Volodymyr Zelensky semblent désormais ouverts à des négociations visant à mettre fin à un conflit qui dure depuis trois ans. Enfin, la Maison Blanche a opéré un virage stratégique en annonçant la constitution de réserves nationales en cryptomonnaies, incluant cinq actifs, dont les deux plus emblématiques : le Bitcoin et l'Ethereum.

Du côté des banques centrales, Jerome Powell a confirmé le maintien des taux directeurs aux États-Unis à 4,25-4,5 %, écartant ainsi toute baisse à court terme. En Europe, la BCE est désormais attendue début mars pour procéder à une nouvelle réduction de ses taux directeurs en 2025.

Durant la période examinée, le CAC40 s'apprécie de 2,03% à 8111,71 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 3,34% à 5463,54 points.

Gutenberg Obligations progresse de 1,12% en février, contre une hausse de 0,62% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

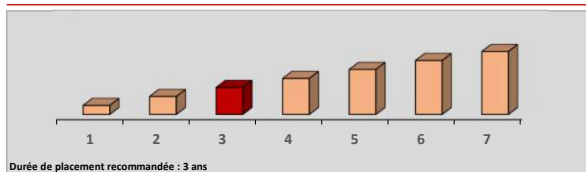
Le repli des ventes au détail aux États-Unis, couplé aux perspectives prudentes de Walmart sur la consommation locale, a pesé sur les taux à 10 ans américains, qui ont chuté de 360 points de base pour s'établir à 4,21 %. En revanche, cette tendance ne s'est pas propagée à l'Europe, où les taux à 10 ans sont restés stables sur la période. L'intervention attendue de Christine Lagarde le 6 mars prochain devrait confirmer une nouvelle baisse de 25 points de base des taux directeurs de la BCE, les ramenant à 2,50 %.

Dans ce contexte, l'ensemble des obligations corporates détenues au sein du fonds a affiché de solides performances, notamment les émetteurs Elo SACA et Eramet, qui progressent respectivement de 6 % et 4,5 %.

Seul mouvement notable sur le mois écoulé, nous avons cédé notre position sur Eutelsat 2029.

La sensibilité globale du portefeuille demeure stable à 2,10. Une résolution de la situation politique française, associée à un assouplissement monétaire favorable de la BCE et des taxes moindres de la part du gouvernement Trump permettent un reflux des tensions sur les taux souverains européens.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 28/02/2025:	337,93 €
Encours au 28/02/2025:	8 728 151,17 €

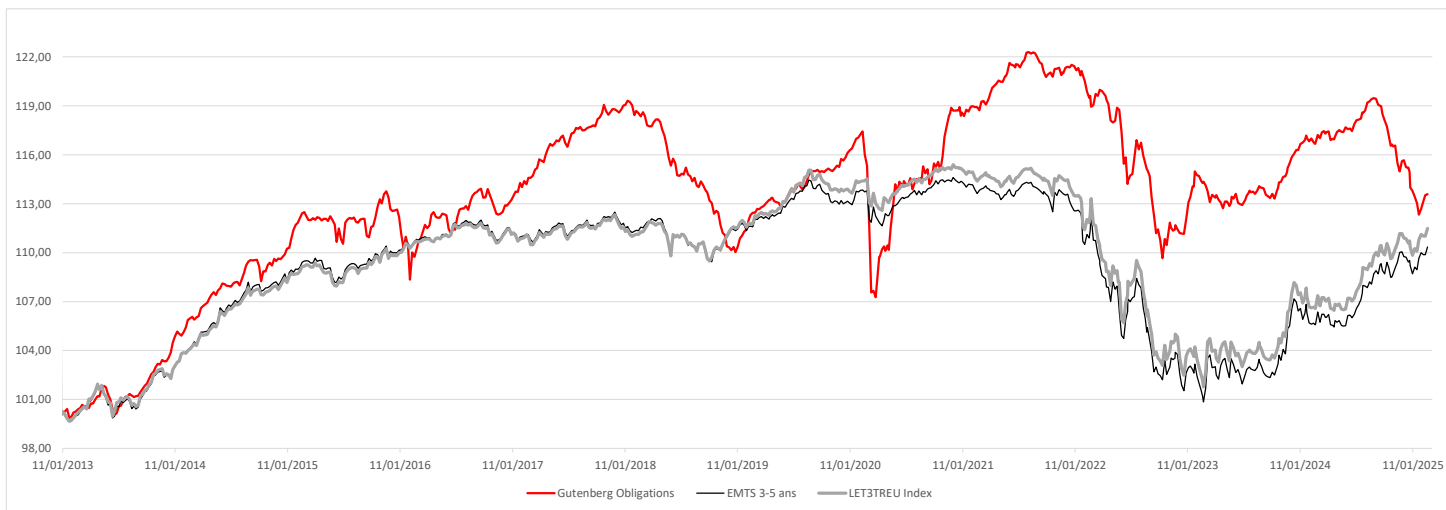
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%											-1,18%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,18%	-2,63%	-5,03%	-2,09%
Performances Indices	0,69%	4,61%	-0,71%	-2,55%
Alpha	-1,87%	-7,25%	-4,32%	0,46%
Volatilité		2,40%	3,14%	3,82%
Maxdrawdown	-1,46%	-5,98%	-8,60%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-3,02	-0,47	0,02
Ratio d'information		-2,35	-0,35	0,02

*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%	-1,18%

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

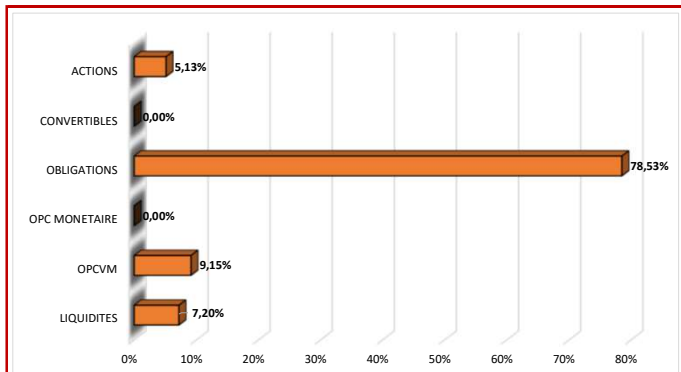
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

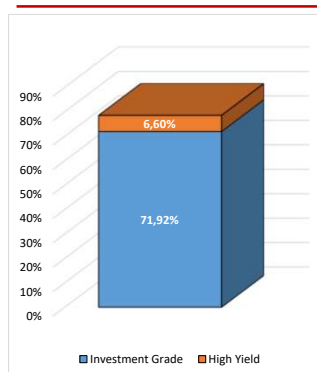


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



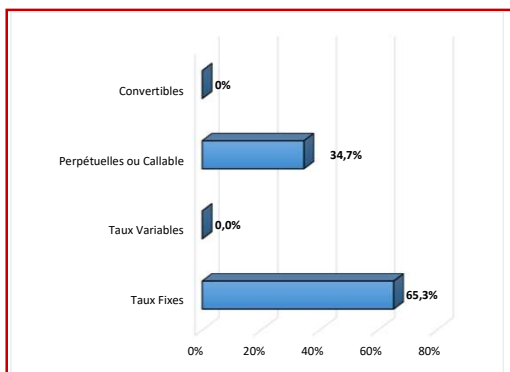
ORIENTATION DE GESTION

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.

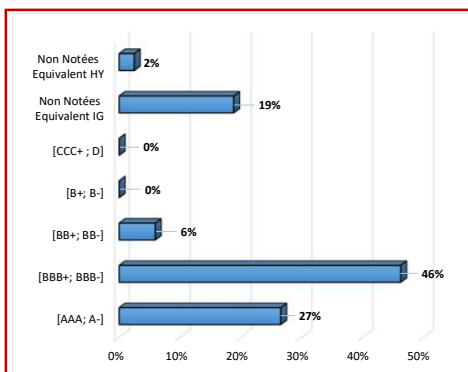
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



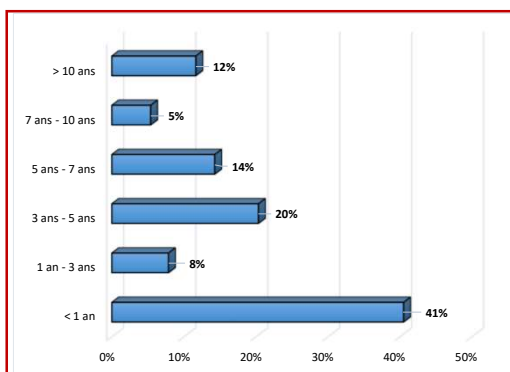
REPARTITION PAR NOTATION*



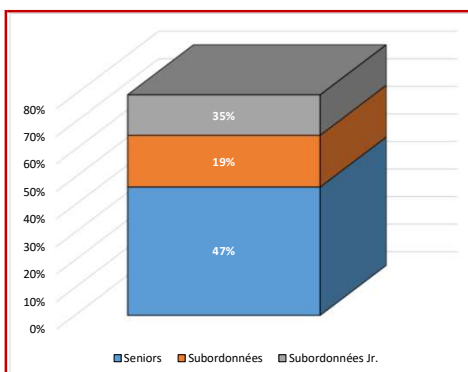
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	5,14%
Maturité Moyenne :	2,90
Sensibilité :	2,16
Duration :	2,26
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	15,3%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	93%
Nombre de lignes :	29

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 :	
EUTELSAT 2029	

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