



GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

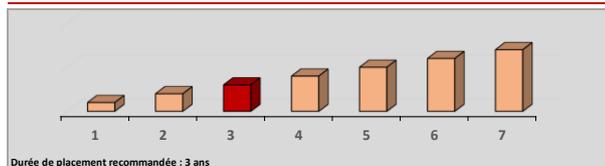
# GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

Les marchés financiers ont poursuivi leur tendance haussière en mars, enregistrant ainsi un cinquième mois consécutif de progression et clôturant le premier trimestre 2024 sur de nouveaux sommets historiques. Les signes d'une baisse des taux se précisent ! La Banque Nationale Suisse a été la première à agir en réduisant ses taux directeurs de 25 points de base à 1,5%. La Banque Centrale d'Angleterre et la Banque Centrale de Norvège ont également annoncé des mesures similaires à venir. En revanche, la BCE a préféré temporiser, prévoyant d'attendre les données d'avril et de juin sur l'inflation en Zone Euro avant toute décision. Aux États-Unis, la FED a confirmé trois baisses de taux pour 2024, selon les propos de son Président Jerome Powell. Les récentes données économiques américaines montrent un ralentissement des hausses salariales en février, tandis que les chiffres des créations d'emploi en décembre et en janvier ont été revus à la baisse. Une première baisse des taux semble donc inévitable en juin prochain. Enfin, le gouvernement chinois cherche à rassurer quant à la résilience de son économie en annonçant une croissance voisine de 5% pour l'Empire du Milieu en 2024. Durant la période examinée, le CAC40 a progressé de 3,51% à 8205,81 points, et l'Eurostoxx50 de 4,22% à 5083,42 points.

**Gutenberg Obligations** a affiché en ce mois de mars une performance de +0,68%, tandis que son indice de référence (Euro Aggregate 3-5 ans) s'est octroyé +0,64%. Après les hausses consécutives des mois précédents, le marché des taux s'est stabilisé, marquant un léger repli. Le taux à 10 ans aux États-Unis s'est détendu de -5 bps à 4,20%, tandis que le taux allemand a enregistré une baisse de -10 bps pour se fixer à 2,3%. Du côté du crédit, peu de mouvements significatifs ont été observés au cours du mois. Les valorisations des entreprises notées Investment Grade ou High Yield semblent avoir atteint un seuil psychologique difficile à franchir. L'indice Main (valeurs Investment Grade) s'est renchéri de 1 bps à 54,24 bps après avoir atteint le seuil des 50 au cours du mois. Quant aux valeurs High Yield (Xover), le resserrement de la prime de risque a atteint 8 bps, l'indice clôturant le mois à 297 bps après un plus bas à 289 le 13 mars. Au sein du portefeuille, des ajustements ont été opérés. La position en TP BNP a été liquidée à 141,5 (+24% depuis le début de l'année). De même, les positions initiées en 2023 sur CCAMA 2028 et Orano 2026 ont été cédées, ces émetteurs ne présentant plus une prime de risque suffisante selon nous. Des réductions de positions ont également été effectuées sur Fidelidade et Ethias Perp, deux assureurs ayant connu une forte appréciation ces derniers mois. Par ailleurs, nous avons investi dans ELO SACA 2029 (Auchan) suite à la dégradation de la valeur en catégorie spéculative, et nous avons participé à l'émission d'Eutelsat 2029. Nous maintenons la sensibilité du portefeuille proche de 2, les incertitudes sur la première intervention de la Réserve Fédérale américaine pouvant maintenir les taux longs à un niveau identique voir supérieur si la baisse prévue pour juin venait à être repoussée. Nous resterons cependant vigilants, la Banque Centrale Européenne ayant selon nous, moins de marges de manœuvre.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 28/03/2024:	349,42 €
Encours au 28/03/2024:	12 662 948,71 €

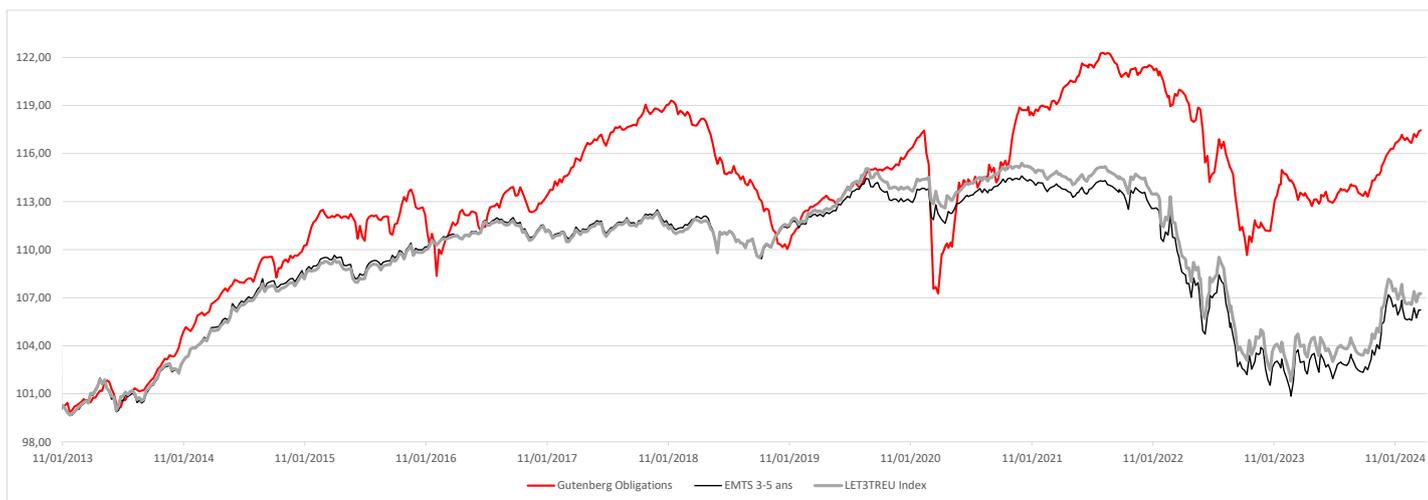
CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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%										1,00%

INDICATEURS DE PERFORMANCE\*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,00%	3,43%	-1,48%	4,14%
Performances Indices	-0,70%	3,17%	-6,50%	-4,64%
Alpha	1,69%	0,26%	5,01%	8,78%
Volatilité	1,72%	2,99%	3,75%	
Maxdrawdown	-0,27%	-0,74%	-10,33%	-10,33%
Ratio de Sharpe	0,15	0,57	0,47	
Ratio d'information	0,08	0,41	0,42	

\*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
-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%	1,00%

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 .

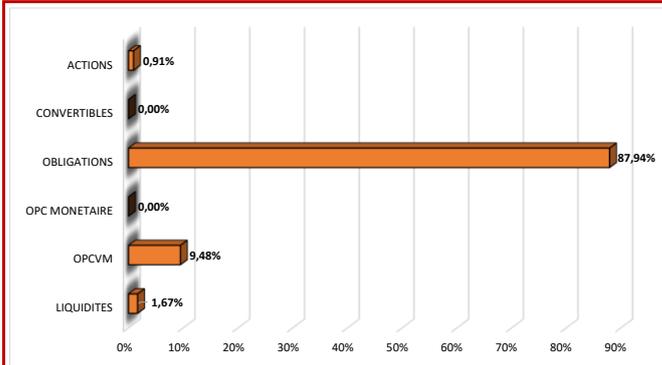
Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité 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

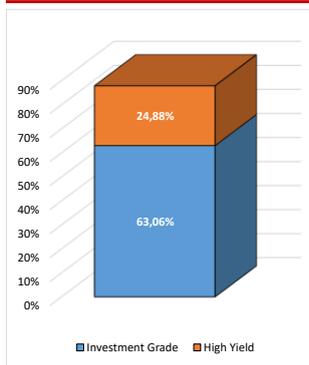


# PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



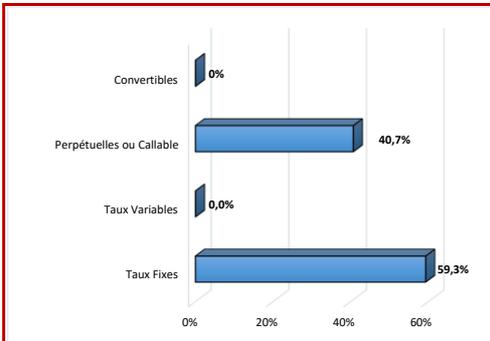
ORIENTATION DE GESTION

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.

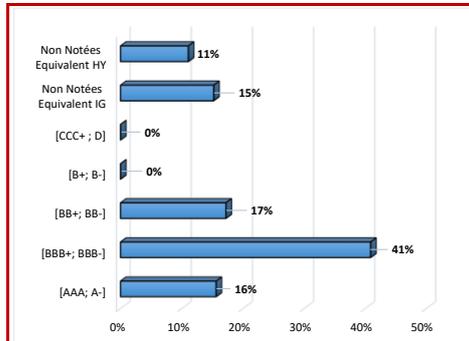
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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\*



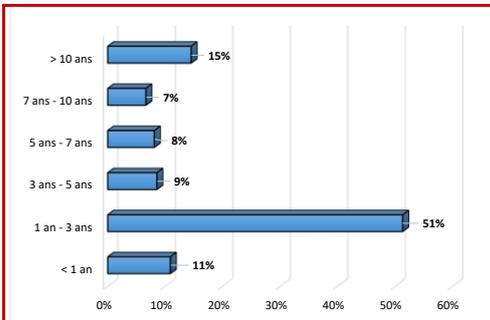
REPARTITION PAR NOTATION\*



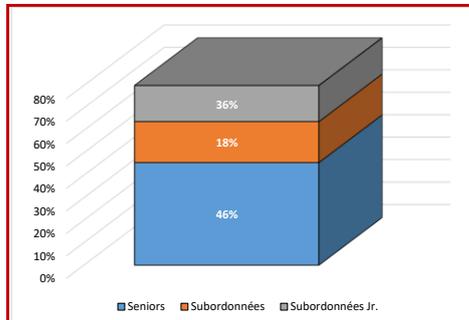
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

<b>Portefeuille Obligataire :</b>	
Rendement actuariel :	7,23%
Maturité Moyenne :	4,38
Sensibilité :	1,54
Duration :	1,62
<b>Dérivés :</b>	
Actions :	0,0%
Taux :	16,5%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
<b>Gutenberg Obligations :</b>	
Taux d'investissement :	98%
Nombre de lignes :	33

REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

<b>Principaux émetteurs :</b>	
• AXA TVPERP	
• ETHIAS PERP	
• TEREOS	
• CRELAN	
• COMPANHIA	
<b>Principaux Achats :</b>	
VALLOUREC 2026, OAT 2024, EUTELSAT 2029	
<b>Principales Ventes :</b>	
BNP PERP, ETHIAS PERP, FIDELIDAD 2031	

# ANALYSE ESG

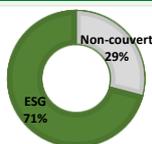
ANALYSE DU PORTEFEUILLE (méthodologie Séquantis)\*\* 03/2024

NOTATION ESG

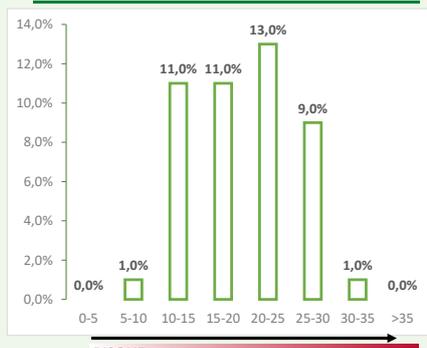


RISQUE

TAUX DE COUVERTURE

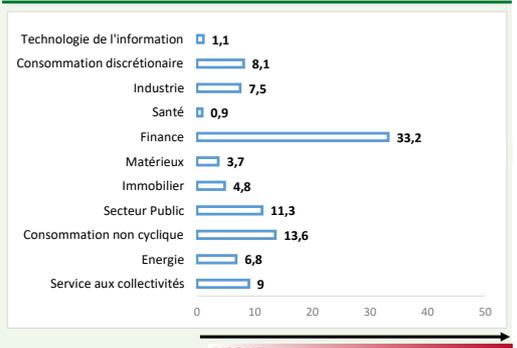


SCORE ESG - Nombre de valeurs



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 véridité 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

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