



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés financiers ont enchaîné les records en février, portés par Nvidia et l'intelligence artificielle, dans une atmosphère d'optimisme inébranlable. L'allocation de Jerome Powell du 21 février a été largement éclipsée par les résultats exceptionnels de Nvidia. Malgré le discours relativement « hawkish » du président de la FED, les grands indices européens se sont adjugés 1,70% le lendemain, portés par les chiffres et les perspectives du leader mondial des cartes graphiques. La FED est en passe de réussir son pari d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. L'inflation locale continue de décroître pour s'afficher à 2,8% en février, tandis que le PIB a progressé de 2,5% sur l'année 2023. La première baisse des taux aux Etats-Unis, prévue en juin selon le consensus, semble être en phase avec cette dynamique favorable. En Europe, bien que l'inflation continue de ralentir en ce début d'année 2024, la situation économique est plus mitigée. Le PIB allemand devrait poursuivre sa baisse au premier trimestre, reflétant une récession qui persiste depuis plusieurs mois. En ce sens, la première baisse des taux de la BCE attendue dans le courant de l'été sur le Vieux Continent pourrait insuffler un nouvel élan de croissance. Durant la période examinée, le CAC40 a progressé de 3,54% à 7927,43 points, et l'Eurostoxx50 de 4,93% à 4877,77 points.

Gutenberg Obligations a enregistré une perte de -0,44% en février, tandis que l'indice de référence (Euro Aggregate 3-5 ans) a chuté de -1,06%.

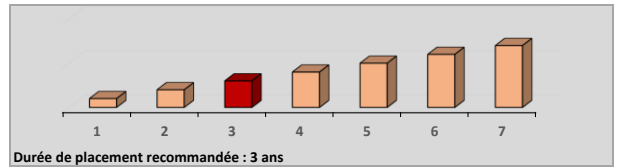
La remontée des taux d'intérêts amorcée en janvier s'est poursuivie au cours du mois de février. Le 10 ans allemand s'adjuge +25bps pour atteindre 2,41%, tandis que son homologue américain progresse de +34 bps pour s'établir à 4,25%

Les craintes d'une baisse plus tardive, et moins prononcée, des taux de refinancement des principales banques centrales n'ont cependant pas affecté l'appétit des investisseurs pour les valeurs de crédits. L'indice Main (valeurs Investment Grade) se renchérit de 3 bps, passant de 58,33 à 55,26 bps. Du côté des valeurs High Yield (Xover), le renchérissement atteint 22 bps, l'indice s'établissant en fin de mois à 305 bps.

Au sein du portefeuille, nous soldons notre investissement réalisé sur Schaeffler 2029. Le renchérissement de la prime de crédit nous a permis d'afficher une performance globale de +2,92% sur cette obligation, en dépit d'une remontée des taux ayant coûté 1,32%.

Nous augmentons progressivement la sensibilité du portefeuille via l'achat de futurs taux allemands, estimant que la correction des taux longs au cours de ces deux derniers mois pourrait maintenant se stabiliser à ces niveaux, voire connaître une légère détente.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 29/02/2024: 347,07 €
Encours au 29/02/2024: 12 429 050,18 €

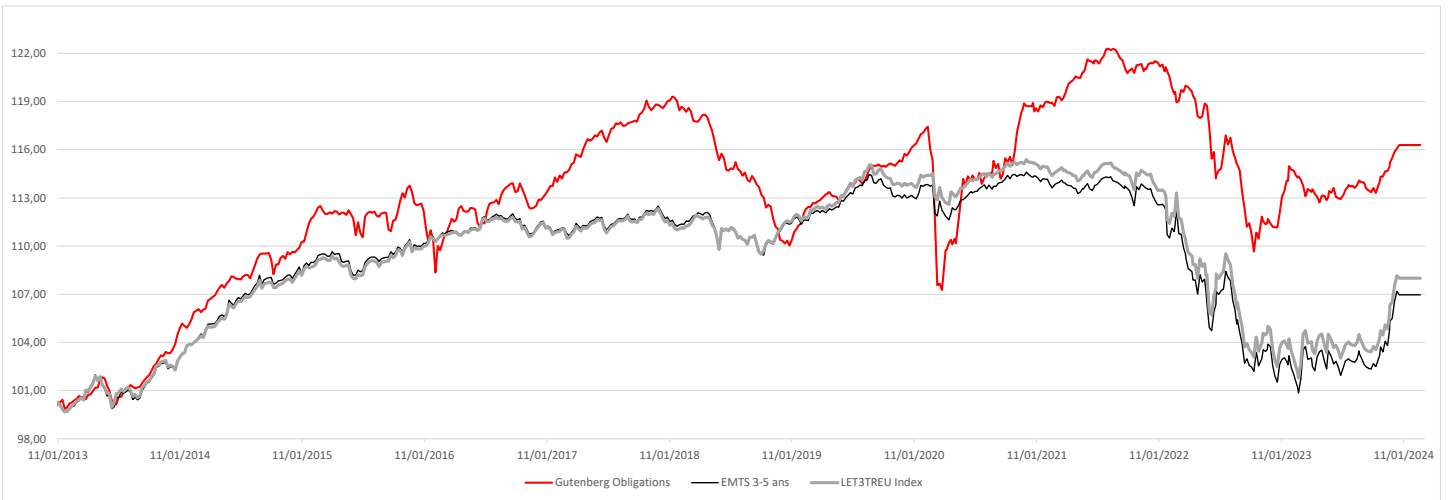
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%											0,32%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,32%	2,09%	-1,90%	3,79%
Performances Indices	-1,33%	4,29%	-6,83%	-4,68%
Alpha	1,64%	-2,20%	4,93%	8,46%
Volatilité		1,83%	2,99%	3,75%
Maxdrawdown	-0,24%	-1,42%	-10,33%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-1,20	0,57	0,45
Ratio d'information		-0,54	0,41	0,40

*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%	0,32%

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

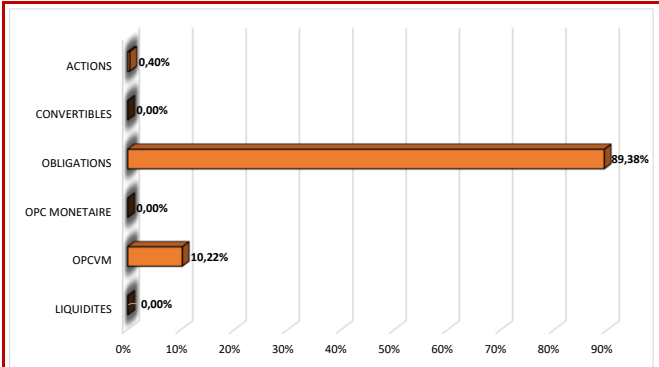
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

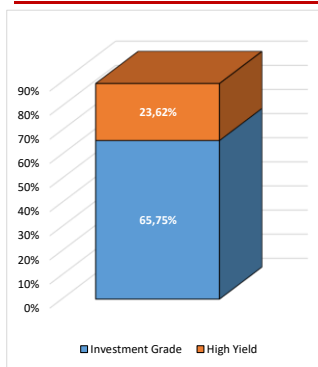


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



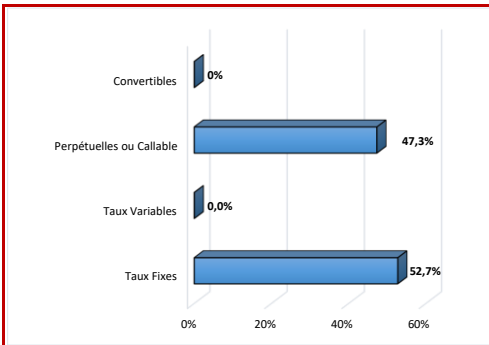
ORIENTATION DE GESTION

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.

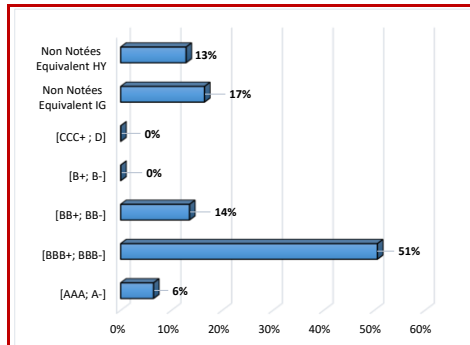
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



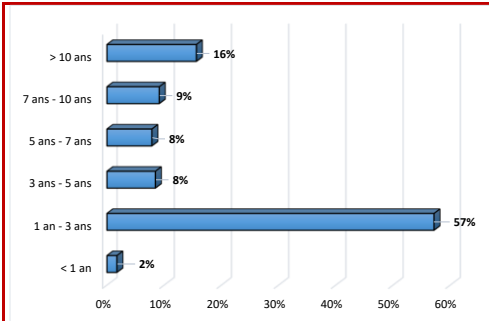
REPARTITION PAR NOTATION*



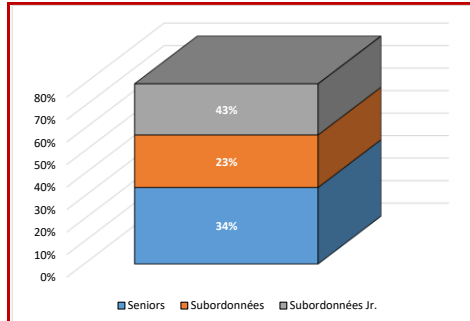
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	8,00%
Maturité Moyenne :	4,76
Sensibilité :	1,65
Duration :	1,74
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	8,5%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	100%
Nombre de lignes :	33

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



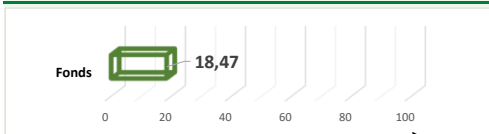
PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• AXA TVPERP	
• ETHIAS PERP	
• TEREOS	
• CRELAN	
• COMPANHIA	
Principaux Achats :	
Principales Ventes :	
SCHAEFFLER 2029, OAT 2024	

ANALYSE ESG

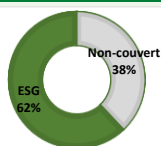
ANALYSE DU PORTEFEUILLE (méthodologie Séquantis)** 12/2023

NOTATION ESG

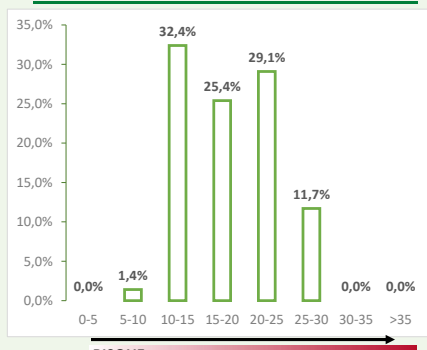


RISQUE

TAUX DE COUVERTURE

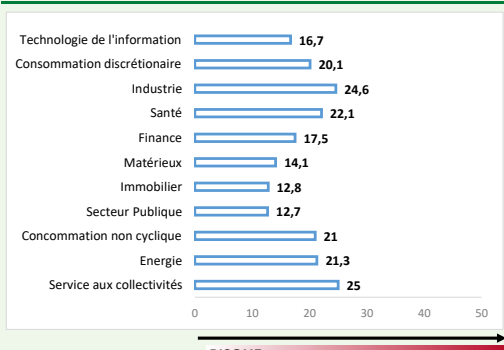


SCORE ESG - Nombre de valeurs



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