

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de janvier 2026 a été le témoin d'un environnement macroéconomique en recomposition, marqué par des évolutions géopolitiques contrastées et un tournant institutionnel majeur aux États-Unis.

Sur le plan géopolitique, les discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine se sont poursuivies sans annonce officielle, mais avec des signaux jugés constructifs par les marchés. En parallèle, l'intervention américaine au Venezuela début janvier et la chute du régime de Nicolas Maduro ont ravivé les tensions en Amérique latine, maintenant une volatilité élevée sur les marchés de l'énergie.

Aux États-Unis, le fait marquant du mois reste la nomination de Kevin Warsh par Donald Trump à la tête de la Réserve fédérale, en remplacement de Jerome Powell. Ancien gouverneur de la FED, Kevin Warsh est perçu comme plus vigilant sur les risques inflationnistes et attaché à la crédibilité monétaire de l'institution. Pour sa première communication, il a adopté un ton prudent et résolument dépendant des données économiques. Les taux directeurs ont été maintenus inchangés, tandis que les anticipations de baisses de taux pour 2026 ont été révisées à la baisse par les marchés.

La macroéconomie américaine continue d'envoyer des signaux mitigés, entre un ralentissement progressif de l'activité, un marché de l'emploi moins dynamique et une inflation désormais contenue. Cette configuration incite la FED à privilégier une approche graduelle dans son futur cycle d'assouplissement.

En Zone Euro, la BCE a également opté pour le statu quo. Christine Lagarde a confirmé que le niveau actuel des taux restait cohérent avec une inflation sous contrôle, tout en soulignant la faiblesse persistante de la croissance européenne. Durant la période examinée, le CAC40 s'affiche en retrait de 0,28% à 8126,53 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,18% à 611 points.

Gutenberg Obligations progresse de 0,89% en janvier, contre un gain de 0,56% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

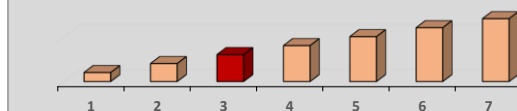
Les taux souverains européens ont légèrement régressé sur la période, sans qu'une tendance de fond ne se dégage. Le Bund allemand et l'OAT française ont ainsi clôturé le mois à respectivement 2,84% et 3,43%.

Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain a progressé vers 4,24%, les investisseurs actant la nomination de Kevin Warsh pour succéder à Jerome Powell à la tête de la FED. Ce choix milite pour une banque centrale américaine plus indépendante face aux exigences de baisse de taux de Donald Trump.

L'obligation Eramet 2029 s'est à nouveau appréciée de près de 3 % sur le mois, portée par le rebond généralisé des cours de plusieurs matières premières et notamment du nickel. En parallèle, l'obligation Viridien 2030 progresse de 2,5% grâce aux excellents résultats préliminaires dévoilés dans le courant du mois de janvier. La génération de trésorerie est supérieure aux attentes et milite en faveur d'un désendettement plus rapide qu'initialement prévu. Le rendement, estimé à 5,5% au cours actuel, apparaît toujours attractif au regard de la transformation réussie de la société, du nouveau modèle à faible intensité capitalistique mis en place et de la forte capacité de génération de trésorerie. En ce sens, nous avons renforcé le poids de la ligne au sein du fonds.

La qualité des signatures actuellement en portefeuille, combinée à l'amélioration attendue du contexte macro-financier, devrait permettre au fonds de rebondir durablement au cours des prochains mois. Le taux actuariel actuel du portefeuille est proche de 5%, avec une sensibilité de 2,5%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 3 ans

CHIFFRES CLES

VL au 30/01/2026:	345,84 €
Encours au 30/01/2026:	8 937 744,10 €

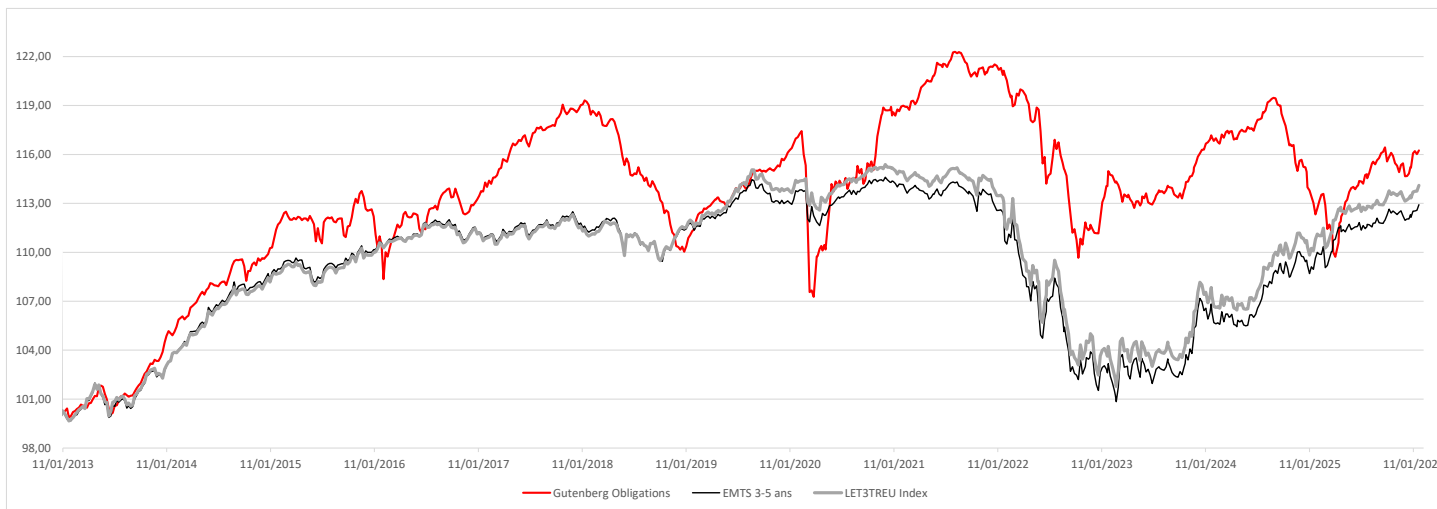
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
ISIN: FR0007368865
Gérants : Peyman PEYMANI
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
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%	0,72%	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%	1,0%	0,69%	-0,35%	-2,04%	-1,35%	-0,05%	-1,16%
2025	-2,27%	1,12%	-2,21%	0,74%	1,61%	0,35%	0,61%	0,53%	0,81%	-0,36%	-0,48%	-0,11%	0,25%
2026	0,89%												0,89%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,89%	3,49%	1,91%	-2,03%
Performances Indices	0,56%	2,98%	10,11%	-0,76%
Alpha	0,33%	0,50%	-8,19%	-1,26%
Volatilité		3,43%	2,63%	2,97%
Maxdrawdown	-0,16%	-3,40%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		0,15	-1,00	-0,09
Ratio d'information		0,13	-0,71	-0,07

*performances annualisées

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 25 ANS

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	2026
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%	0,25%	0,89%

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

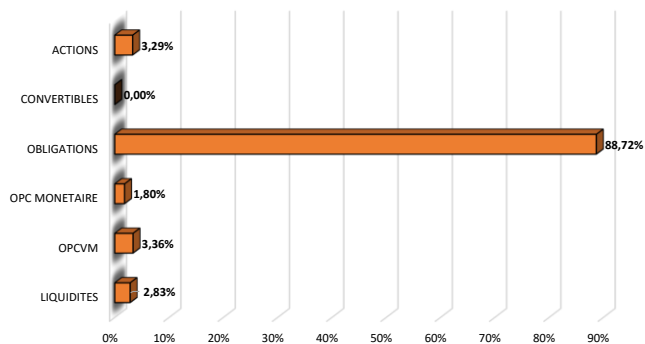
GUTENBERG FINANCE
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
 ORIAS N° 13003878



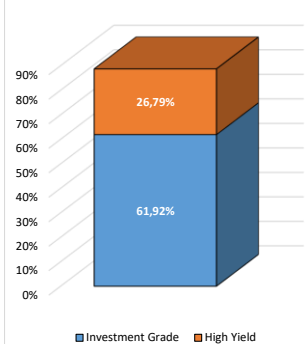
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



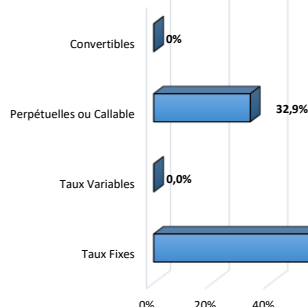
ORIENTATION DE GESTION

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.

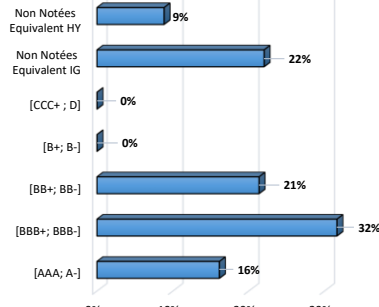
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	4,61%
Maturité Moyenne :	10,76
Sensibilité :	2,97
Duration :	3,11

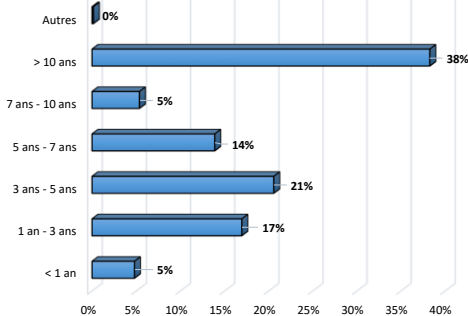
Dérivés :

Actions :	0,0%
Taux :	0,0%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%

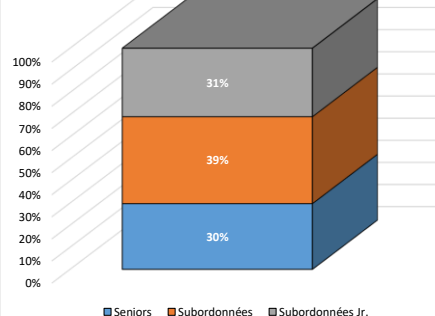
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	97%
Nombre de lignes :	33

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :

- AXA TVPERP
- CNP ASSURANCES
- TEREOS
- UNIBAIL RODAMCO PERP
- TECHNIP FMC

Principaux Achats :

VIRIDIEN 2030

Principales Ventes :

* En pourcentage de la poche obligataire

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