

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de mars 2026 a été dominé par une brusque détérioration de la situation géopolitique au Moyen-Orient, devenue le principal moteur des marchés financiers sur la période.

Dans la continuité des événements survenus en Iran fin février, les tensions se sont rapidement intensifiées entre Téhéran et les États-Unis, avec une multiplication des frappes ciblées et des représailles dans l'ensemble de la région du Golfe. En parallèle du blocage du détroit d'Ormuz, plusieurs infrastructures énergétiques stratégiques ont été touchées, faisant craindre des perturbations durables de l'offre mondiale. Dans ce contexte, le pétrole a connu une envolée spectaculaire, le WTI progressant de près de 50% sur le mois. Cette hausse brutale ravive les craintes inflationnistes à l'échelle mondiale et constitue un choc exogène majeur pour les économies importatrices d'énergie.

Aux États-Unis, ce choc pétrolier intervient dans un contexte macroéconomique déjà fragile. Le ralentissement de l'activité se confirme, tandis que le rebond de l'inflation observé en début d'année pourrait être amplifié par la hausse des prix de l'énergie. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés et adopté un ton plus ferme, insistant sur la nécessité de contenir les pressions inflationnistes. Les anticipations de baisse de taux ont ainsi été nettement repoussées par les marchés.

En Zone Euro, la BCE conserve une posture attentiste. Si la désinflation sous-jacente se poursuit, la flambée des prix de l'énergie constitue un risque haussier à court terme, dans un environnement de croissance toujours atone.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 8,90% à 7816,94 points, tandis que le Stoxx600 perd 8% à 583,14 points.

Gutenberg Obligations recule de 1,59% seulement en mars, contre une baisse de 2,01% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens se sont nettement renchérissés au cours de la période, influencés par l'envolée des cours du baril de pétrole et les révisions haussières des anticipations d'inflation pour ces prochains mois. Dans ce contexte tendu, le Bund allemand et l'OAT française ont terminé le mois en net rebond, à respectivement 3% et 3,72%.

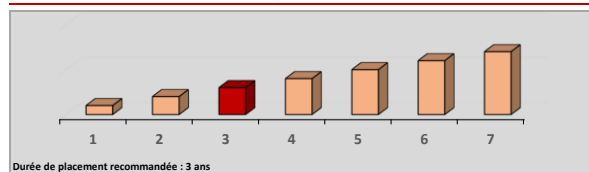
Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain a suivi une trajectoire similaire, cassant à la hausse le seuil des 4% pour s'établir à 4,32%. Aujourd'hui, les investisseurs n'excluent plus une hausse des taux en 2026 aux États-Unis ou en Europe pour faire face à un rebond de l'inflation qui semble inéluctable.

Du côté du crédit, de nombreuses signatures affichent des reculs compris entre 2% et 4%, pénalisées par la guerre au Moyen-Orient et ses conséquences sur le prix du pétrole, sur les taux souverains ainsi que sur les marchés financiers.

Enfin, seule opération notable du mois, nous avons intégré en portefeuille une obligation SACEIM Perp. Cette perpétuelle offre un rendement attractif de l'ordre de 5,5% et contribue ainsi à améliorer le taux actuariel global du portefeuille.

La qualité des signatures actuellement en portefeuille devrait permettre une bonne résilience du fonds au cours des prochains mois au regard de la conjoncture boursière. Le taux actuariel actuel du portefeuille est proche de 5%, avec une sensibilité de 2,5%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/03/2026:	340,21 €
Encours au 31/03/2026:	9 856 693,86 €

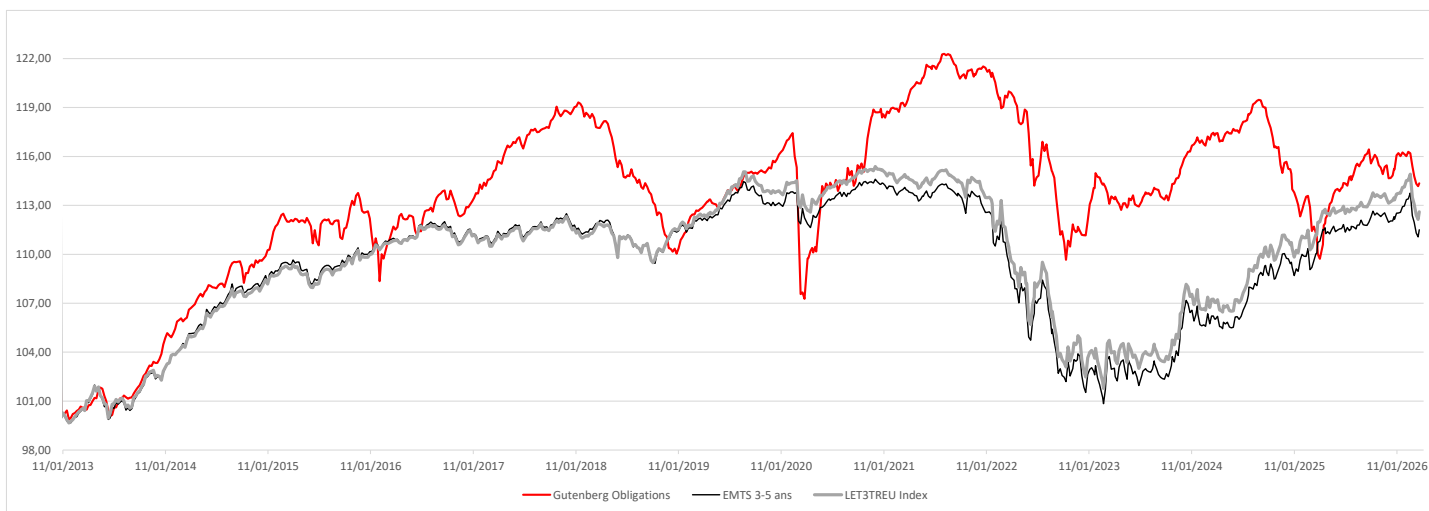
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	-0,04%	-1,59%										-0,76%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-0,76%	2,95%	0,70%	-4,08%
Performances Indices	-0,76%	1,27%	8,32%	-1,83%
Alpha	0,00%	1,68%	-7,62%	-2,25%
Volatilité		3,19%	2,65%	2,99%
Maxdrawdown	-1,82%	-1,93%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe	0,53	-0,93	-0,15	
Ratio d'information	0,47	-0,74	-0,12	

*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%	-0,76%

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

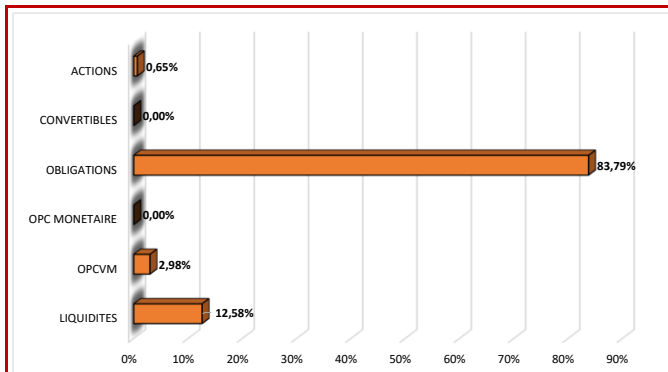
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

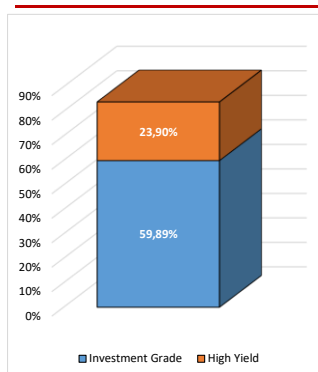


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



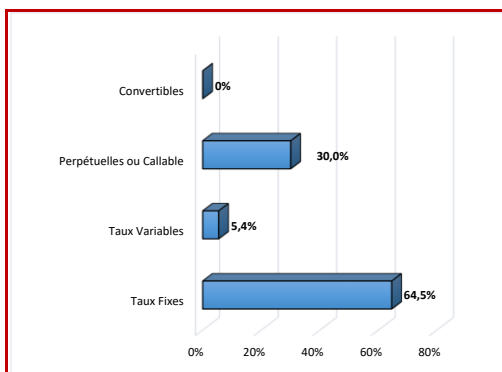
ORIENTATION DE GESTION

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.

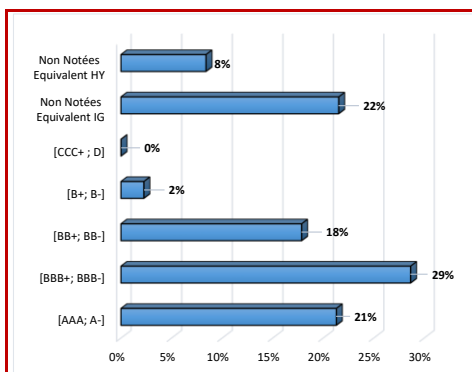
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



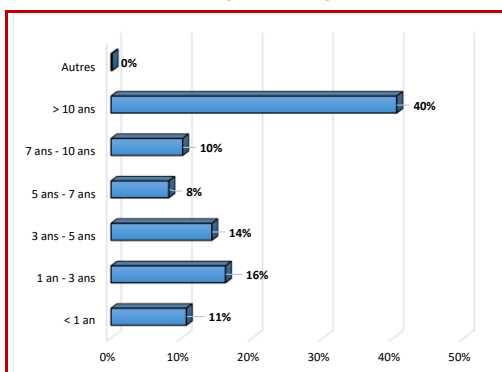
REPARTITION PAR NOTATION*



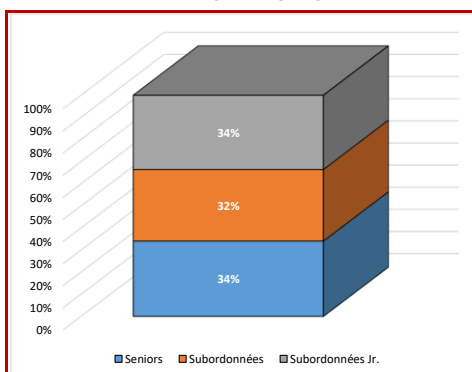
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	3,93%
Maturité Moyenne :	10,13
Sensibilité :	2,85
Duration :	3,00
Dérivés :	
Actions :	0,0%
Taux :	0,0%
Devises :	0,0%
Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	87%
Nombre de lignes :	30

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• AXA TVPERP	
• CNP ASSURANCES	
• TEREOS	
• UNIBAIL RODAMCO PERP	
• TECHNIP FMC	
Principaux Achats :	
SACEIM PERP, MONTEPIO Perp, Direct BNT	
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