

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Sur le mois de septembre, les tensions au Moyen-Orient sont restées au cœur des préoccupations des marchés. Le conflit entre les États-Unis et l'Iran s'est à nouveau envenimé, propulsant le pétrole (WTI) momentanément au-dessus de 100\$ le baril. Si des discussions diplomatiques ont repris en fin de mois autour d'une réouverture progressive du détroit, aucun accord durable n'a pour l'instant été trouvé, maintenant une forte prime de risque sur les prix de l'énergie.

En zone euro, la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base pour contrer une inflation en accélération en septembre. Christine Lagarde a souligné que cette dernière devrait rester élevée plus longtemps que prévu, tout en rappelant l'absence, à ce stade, de véritable boucle prix-salaires. La BCE entend ainsi maintenir une approche prudente et dépendante des données, sans préjuger de ses prochaines décisions.

Aux États-Unis, la Fed a également relevé ses taux de 25 points de base, à 3,75%-4,00%. Kevin Warsh a justifié cette décision par une économie américaine toujours robuste et une inflation demeurant trop élevée. Il a notamment estimé que les conditions financières n'étaient pas suffisamment restrictives et n'a pas exclu la poursuite du resserrement monétaire.

Cette nouvelle donne a provoqué une forte tension sur les marchés obligataires. Le rendement du Treasury américain à 10 ans a dépassé 5,30%, son plus haut niveau depuis 2002, tandis que le Bund allemand s'est établi autour de 3,59%. En France, l'OAT à 10 ans a approché 4,90%, portant la prime de risque vis-à-vis de l'Allemagne à des niveaux inédits depuis la crise de la zone euro.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 4,44% à 7964,51 points, tandis que le Stoxx600 baisse 2,49% à 634,89 points.

Gutenberg Obligations recule de 1,24% en septembre, contre une baisse de 1,30% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens se sont envolés tout au long du mois de septembre, pénalisés par la poursuite des tensions au Moyen-Orient et les craintes d'une accélération de l'inflation. En parallèle, les spreads de crédit entre la France et l'Allemagne se sont fortement écartés (près de 130 points de base) suite à un sondage donnant un second tour Madame Le Pen face à Monsieur Mélenchon aux élections présidentielles de mai 2027.

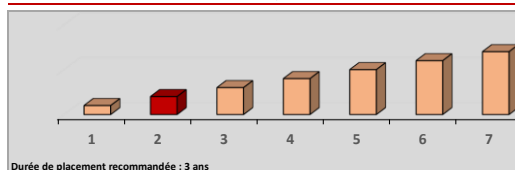
Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain dépasse ses plus hauts annuels, pour atteindre le seuil des 5,29%. La FED a acté une hausse des taux de 25 points de base le 18 septembre dernier, et n'exclut pas de procéder à un nouveau tour de vis ces prochains mois. Le marché table aujourd'hui sur une nouvelle hausse des taux de 25 points de base en décembre.

Du côté du crédit, l'ensemble des signatures a été pénalisé par le vif rebond des taux à 10 ans. EDF Perp et Malakoff Humanis sont les plus forts contributeurs négatifs, avec des baisses respectives de 3% et de 2,6%. Pas de mouvements notables au sein du fonds au cours du mois écoulé.

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%.

Le fonds dispose d'un niveau de liquidité élevé (8%), afin de saisir des opportunités.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2026:	342,40 €
Encours au 30/09/2026:	8 752 836,76 €

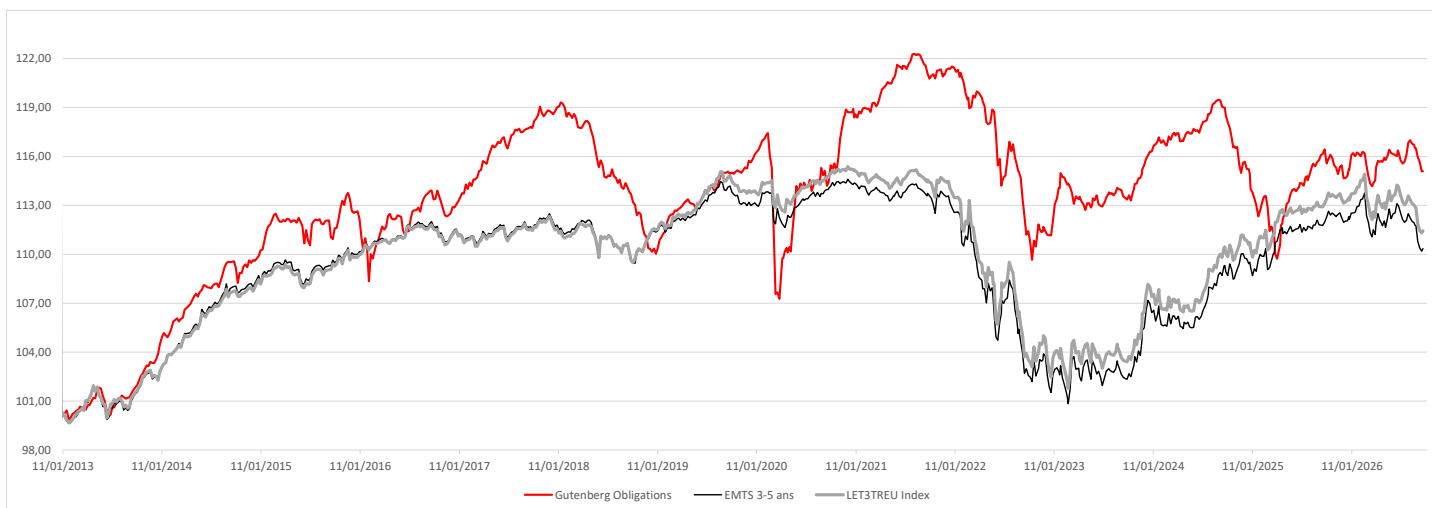
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	1,20%	0,59%	-0,03%	-0,25%	0,40%	-1,24%				-0,12%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-0,12%	-1,07%	1,43%	-5,01%
Performances Indices	-1,78%	-1,41%	7,74%	-2,62%
Alpha	1,66%	0,35%	-6,30%	-2,39%
Volatilité		2,46%	2,71%	3,03%
Maxdrawdown	-1,82%	-1,93%	-8,15%	-9,76%
Ratio de Sharpe		0,14	-0,75	-0,16
Ratio d'information		0,14	-0,63	-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%	-0,12%

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

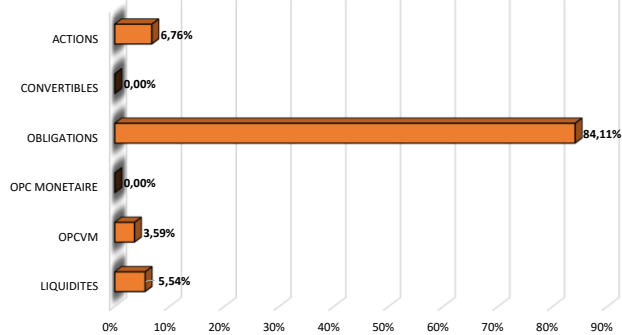
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

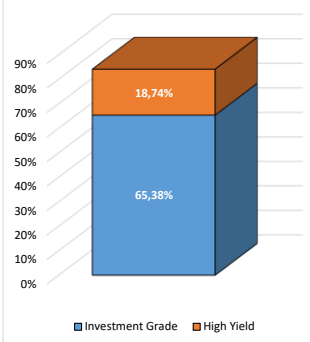
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



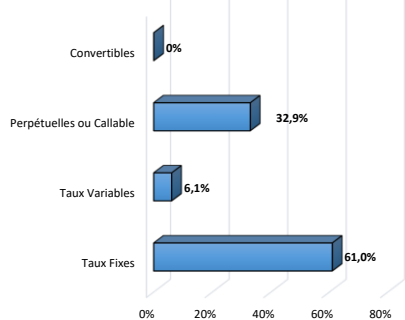
ORIENTATION DE GESTION

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.

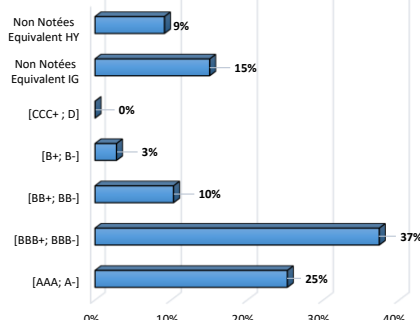
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	5,52%
Maturité Moyenne :	10,92
Sensibilité :	2,39
Duration :	2,53

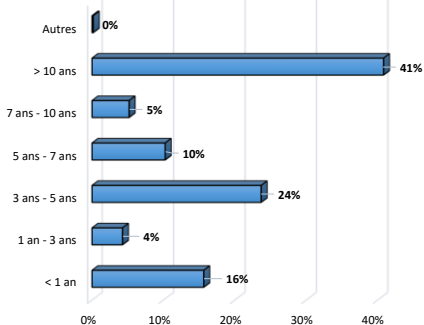
Dérivés :

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

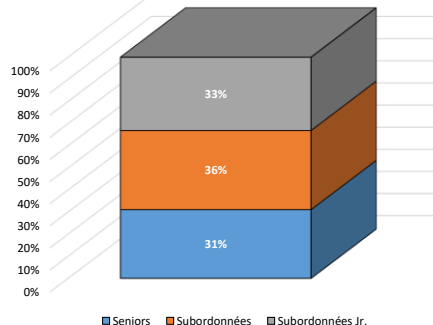
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	94%
Nombre de lignes :	31

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :

- AXA float perp
- ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD
- MACIFS 2 1/8 06/21/52
- BIL 05/01/2033
- MLKOFF 4½ 06/20/2035

Principaux Achats :

OAT 10ans 11/25/26

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