



GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

# GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

Le mois de juin a été marqué par un regain de tension au Moyen-Orient, où l'Iran et Israël se sont affrontés dans une violente escalade militaire, désormais qualifiée de « guerre des 12 jours ». Les hostilités ont été déclenchées le 13 juin, lorsqu'Israël a lancé une série de frappes ciblées sur des installations nucléaires iraniennes. En riposte, Téhéran a mené plusieurs bombardements dans le nord d'Israël, intensifiant la crise régionale.

Les marchés n'ont pas tardé à réagir : les prix du pétrole ont bondi de 20% dans les jours suivants le début du conflit, alimentés par les craintes d'un blocage du détroit d'Ormuz, par lequel transite près d'un cinquième du pétrole mondial. Donald Trump est rapidement intervenu en médiateur, obtenant un cessez-le-feu toujours en vigueur à ce jour, et permettant une accalmie temporaire sur les marchés.

Sur le front monétaire, la Banque Centrale Européenne a procédé à une nouvelle baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, les ramenant à 2%. Il s'agit de la huitième baisse consécutive, justifiée par une inflation désormais maîtrisée en zone euro, notamment dans les principales économies du bloc. Toutefois, Christine Lagarde a adopté un ton prudent, estimant que le niveau actuel des taux est désormais « approprié », ce qui laisse présager une pause dans le cycle d'assouplissement.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu le statu quo, laissant ses taux inchangés dans la fourchette 4,25%-4,50%, malgré les pressions de Donald Trump en faveur d'une baisse. Jerome Powell a souligné l'incertitude entourant l'évolution de l'inflation, notamment en lien avec les nouvelles mesures tarifaires récemment mises en œuvre.

Enfin, les pays de l'OCDE ont trouvé un accord historique sur l'augmentation de leurs dépenses de défense, visant une allocation de 5% du PIB d'ici 2035. Sur ce total, 3,5% seraient consacrés à la défense militaire, tandis que 1,5% seraient destinés à la sécurité au sens large, incluant la protection des infrastructures critiques face aux menaces hybrides croissantes. Durant la période examinée, le CAC40 perd 1,11% à 7665,91 points, tandis que le Stoxx600 régresse de 1,33% à 541,37 points.

**Gutenberg Obligations** s'apprécie de 0,35% en juin, contre une baisse de 0,04% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

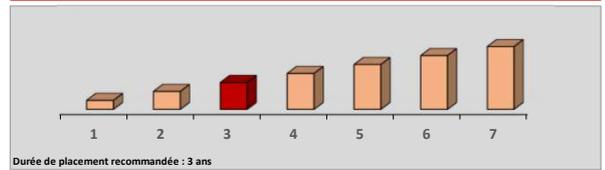
Les taux souverains européens ont légèrement rebondi en juin, dans le sillage des déclarations de Christine Lagarde, qui a évoqué une possible pause dans le cycle de baisse des taux initié par la Banque Centrale Européenne. Le Bund allemand et l'OAT français ont respectivement terminé le mois à 2,60% et 3,28 %, enregistrant une hausse modérée de 10 points de base. Outre-Atlantique, le 10 ans américain s'est au contraire replié de 17 points de base, à 4,23 %, dans un contexte de fort affaiblissement du dollar, qui s'est dévalorisé de 3,8 % face à l'euro, franchissant temporairement les 1,18.

Côté crédit, peu de mouvements notables à signaler sur le segment des obligations corporate. Nous avons néanmoins arbitré une ligne Schneider Electric 2030 (rendement limité de 2,5 %) au profit d'une obligation perpétuelle CNP Assurances, offrant un coupon plus attractif à 4,3 %, dans une logique d'optimisation du rendement global du portefeuille.

La date butoir du 9 juillet fixée par Donald Trump pour conclure les accords commerciaux semble, pour l'heure, laisser les marchés de marbre. Les baisses de taux attendues aux Etats-Unis pourraient entraîner un repli des taux souverains d'ici la fin de l'année, créant ainsi un environnement plus porteur pour les actifs obligataires.

Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires évoluant dans le secteur de l'immobilier sont derrière nous. Elles ont coûté près de 3,60% de performance en 2025. Sans cet impact, le portefeuille enregistrerait une progression voisine 3% depuis le début de l'année. 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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| VL au 30/05/2025:      | 339,44 €       |
| Encours au 30/05/2025: | 8 985 036,25 € |

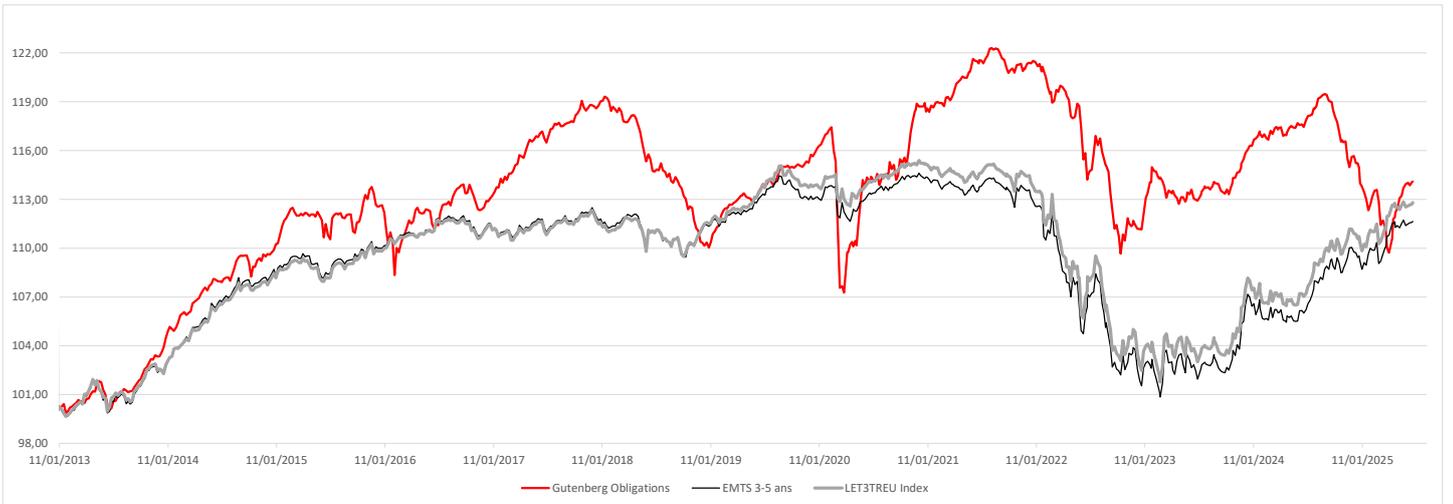
CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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  |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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%  | 0,39%  | 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% | 0,7%   | 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%  | 0,97%  | 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%  |        |        |        |        |        |        | -0,73% |

INDICATEURS DE PERFORMANCE\*

|                      | YTD    | 1an    | 3ans   | 5ans    |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|
| Performances Fonds   | -0,73% | -2,86% | -0,10% | 0,04%   |
| Performances Indices | 1,88%  | 5,39%  | 5,05%  | -1,18%  |
| Alpha                | -2,61% | -8,25% | -5,15% | 1,21%   |
| Volatilité           |        | 3,63%  | 3,16%  | 3,05%   |
| Maxdrawdown          | -3,74% | -8,15% | -8,15% | -10,33% |
| Ratio de Sharpe      |        | -2,28  | -0,53  | 0,08    |
| Ratio d'information  |        | -1,90  | -0,43  | 0,06    |

\*performances annualisées

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 25 ANS

| 2000  | 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   |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 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% | 4,61% | -1,16% | -0,73% |

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)

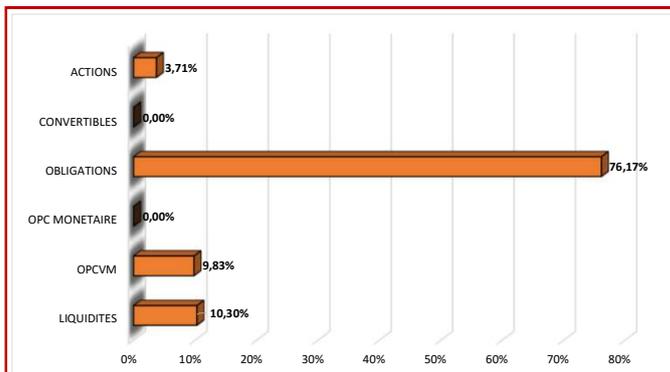
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

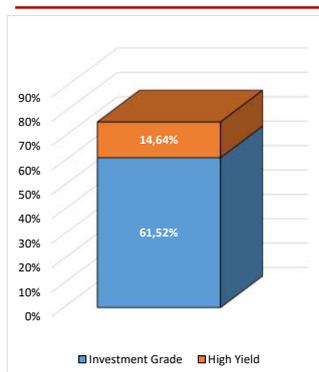


# PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



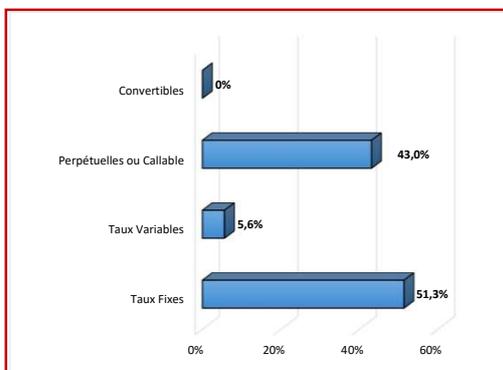
ORIENTATION DE GESTION

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.

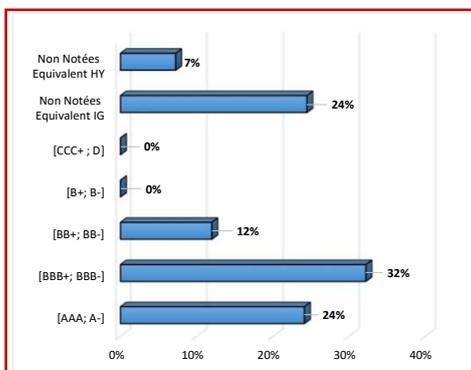
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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\*



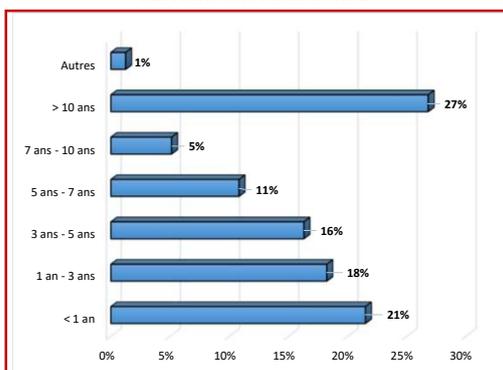
REPARTITION PAR NOTATION\*



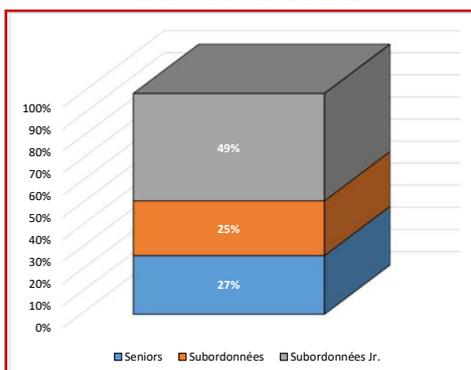
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| <b>Portefeuille Obligataire :</b> |       |
| Rendement actuariel :             | 5,47% |
| Maturité Moyenne :                | 7,00  |
| Sensibilité :                     | 2,42  |
| Duration :                        | 2,54  |
| <b>Dérivés :</b>                  |       |
| Actions :                         | 0,0%  |
| Taux :                            | 0,0%  |
| Devises :                         | 0,0%  |
| Option :                          | 0,0%  |
| Autres :                          | 0,0%  |
| <b>Gutenberg Obligations :</b>    |       |
| Taux d'investissement :           | 90%   |
| Nombre de lignes :                | 28    |

REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Principaux émetteurs :</b> |  |
| • AXA TVPERP                  |  |
| • CNP ASSURANCES              |  |
| • TEREOS                      |  |
| • UNIBAIL RODAMCO PERP        |  |
| • TECHNIP FMC                 |  |
| <b>Principaux Achats :</b>    |  |
| CNP PERP                      |  |
| <b>Principales Ventes :</b>   |  |
| SCHNEIDER 2030                |  |

\* 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](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