



La période estivale a été dominée par les incertitudes liées des droits de douane, avant que le sentiment ne s'oriente progressivement sur une nouvelle action de la banque centrale américaine, en réponse au tassement du marché de l'emploi aux US.

Fidèle à son habitude, Donald Trump a frappé fort contre les pays et régions jugés incapables de trouver un accord commercial avec Washington, fixant au 1^{er} août la date butoir pour l'instauration des taxes prédéfinies.

Sous l'impulsion de la présidente de la commission européenne Ursula Von Der Leyen, un accord a finalement été trouvé le 27 juillet : l'Union européenne s'engage à investir 600 Mds\$ et à acheter pour 750 Mds\$ de produits énergétiques américains au cours des trois prochaines années. En contrepartie, les exportations européennes devront toutefois s'acquitter de 15 % de droits de douane.

En août, la macroéconomie a repris le devant de la scène, avec un tassement plus marqué que prévu du marché de l'emploi américain. Le ralentissement de l'économie locale a conduit Jerome Powell à infléchir son discours, ouvrant la voie à une poursuite des baisses de taux lors de sa prochaine intervention prévue mi-septembre.

Enfin, en France, le gouvernement a de nouveau attiré l'attention à travers la voix de son premier ministre, François Bayrou. Ce dernier a annoncé la convocation des députés le 8 septembre pour un vote de confiance destiné à valider les contours de son budget. Une rentrée politique sous haute tension, puisqu'un désaveu parlementaire pourrait entraîner la chute du gouvernement. Durant la période examinée, le CAC40 s'adjuge 0,50% à 7703,9 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,62% à 550,14 points.

Gutenberg Obligations s'apprécie de 1,14% en juillet-août, contre une hausse de 0,12% pour son indicateur de référence (Euro Aggrégate 3-5 ans).

Les taux souverains européens ont connu un rebond durant l'été, dans un contexte marqué par la montée des incertitudes politiques en France, alimentées par le vote de confiance convoqué par le Premier ministre François Bayrou auprès des députés le 8 septembre prochain. Le Bund allemand et l'OAT français ont ainsi terminé le mois d'août respectivement à 2,724 % et 3,512 %, en progression de 12 et 23 points de base.

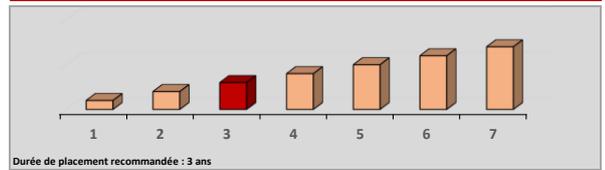
Aux États-Unis, le taux à 10 ans est resté stable à 4,228 %, les investisseurs adoptant une posture attentiste avant une possible baisse de taux — la première depuis six mois — lors de la réunion de la FED du 17 septembre.

Sur le marché du crédit, nous avons cédé les obligations New Immo Holding 2029 et CMA CGM 2029 à des niveaux de cours attractifs après leur belle performance. Les liquidités ont été réinvesties sur Crédit Agricole 2026, SES Global 2054 et sur l'OAT français, dans une logique de diversification et d'optimisation du rendement.

Les baisses de taux attendues aux États-Unis, conjuguées à la dissipation progressive des incertitudes liées aux droits de douane, devraient soutenir l'activité économique des deux côtés de l'Atlantique d'ici la fin de l'année et en 2026.

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 enregistrait une progression voisine 4% 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. Le taux actuariel actuel du portefeuille est de 4,74%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 29/08/2025:	343,32 €
Encours au 29/08/2025:	9 059 528,16 €

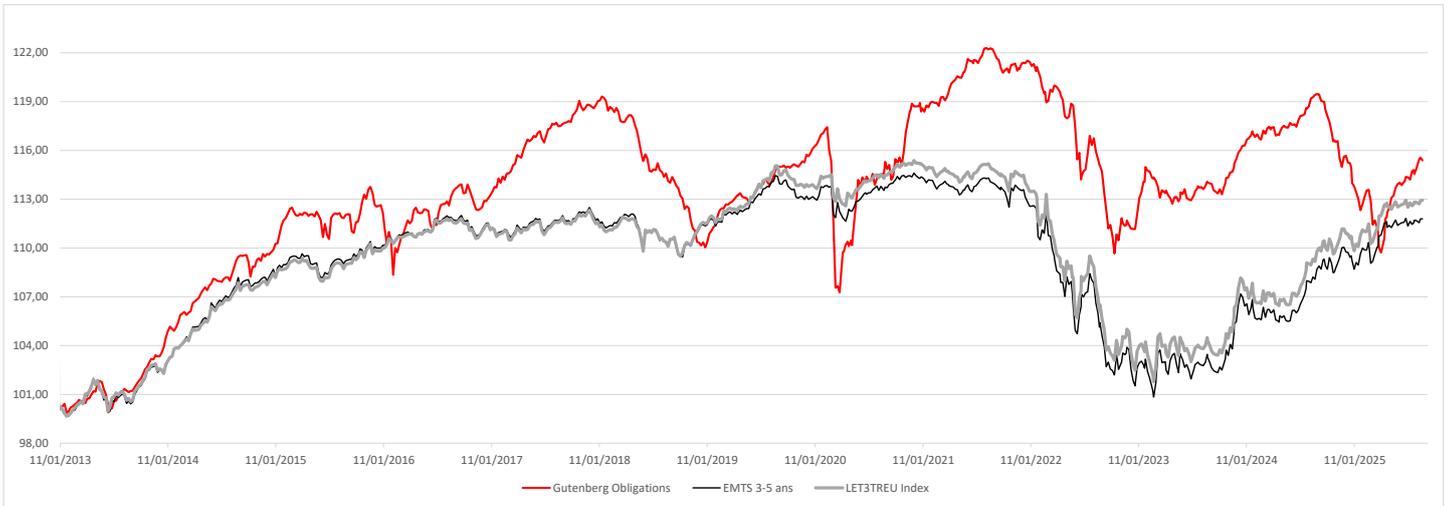
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	0,61%	0,53%					0,40%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,40%	-3,36%	0,25%	0,74%
Performances Indices	2,00%	3,44%	6,41%	-1,17%
Alpha	-1,60%	-6,81%	-6,16%	1,91%
Volatilité		3,67%	3,05%	3,04%
Maxdrawdown	-3,74%	-8,15%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-1,86	-0,66	0,13
Ratio d'information		-1,54	-0,51	0,10

*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%	0,40%

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

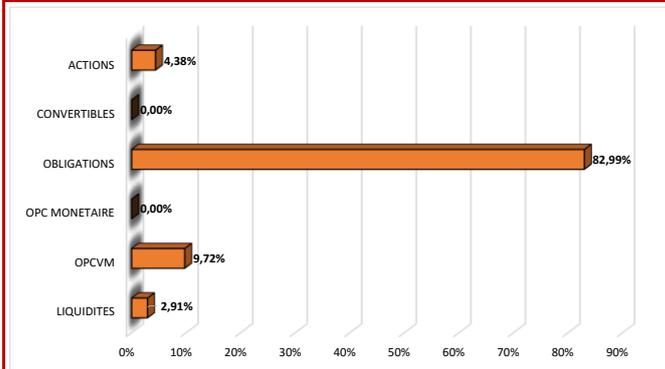
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

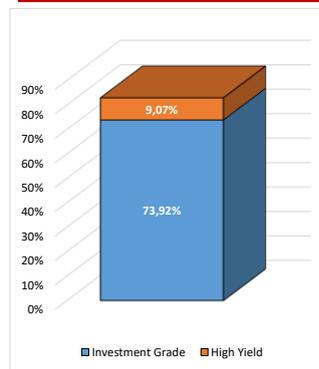


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



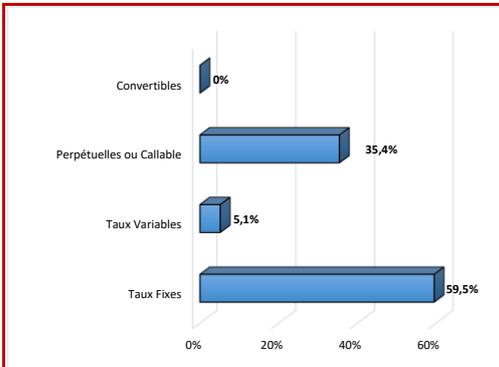
ORIENTATION DE GESTION

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.

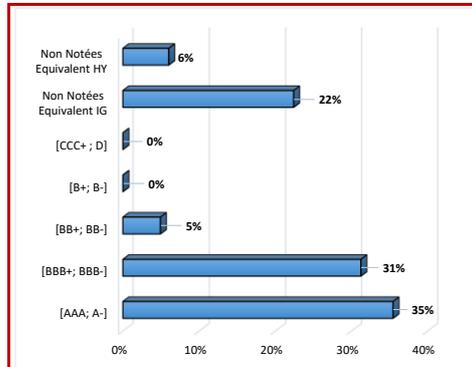
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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*



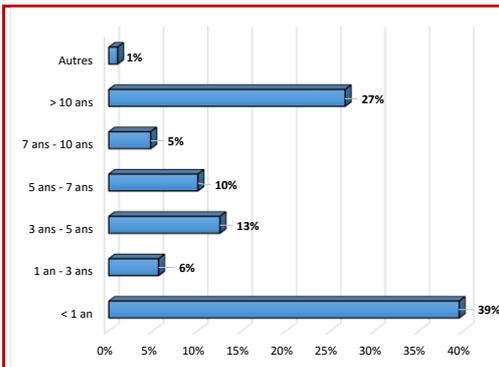
REPARTITION PAR NOTATION*



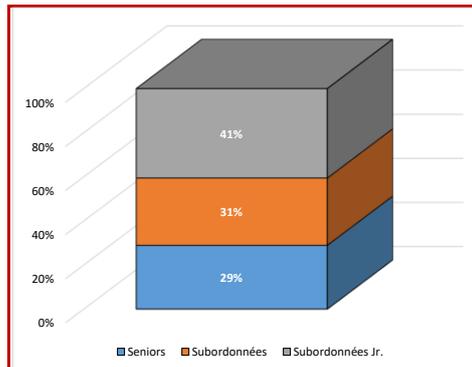
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	4,74%
Maturité Moyenne :	5,69
Sensibilité :	1,98
Duration :	2,08
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 :	29

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• AXA TVPERP	
• CNP ASSURANCES	
• TEREOS	
• UNIBAIL RODAMCO PERP	
• TECHNIP FMC	
Principaux Achats :	
CREDIT AGRICOLE 2026, SES GLOBAL 2054, OAT 10 ans FRANCE	
Principales Ventes :	
NEW IMMO HOLDING 2029, CMA CGM 2029	

* 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