

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys



GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

La rentrée de septembre a été particulièrement animée, tant sur le plan économique que politique. Les banques centrales ont pris la parole de part et d'autre de l'Atlantique, confirmant globalement les attentes des marchés, tandis que la France s'enfonce dans une période d'instabilité politique persistante.

Aux États-Unis, malgré une inflation stable autour de 3 %, la nette faiblesse des créations d'emplois en août (22 000 contre 78 000 attendus) a conforté la Réserve fédérale dans sa décision d'amorcer un assouplissement monétaire. Le 17 septembre, la Fed a ainsi abaissé la fourchette de ses taux directeurs de 25 points de base, à 4-4,25 %. Cette décision met fin à dix mois de statu quo et ouvre la voie à un cycle de baisses progressives. Les marchés anticipent désormais deux nouvelles réductions d'ici la fin de l'année, puis une en 2026 et une dernière en 2027.

Sur le Vieux Continent, la Banque centrale européenne a, de son côté, maintenu son taux directeur à 2 % lors de sa réunion du 11 septembre. Christine Lagarde a estimé que les niveaux actuels d'inflation et de croissance dans la zone euro ne justifiaient pas d'ajustement immédiat de la politique monétaire.

En France, la crise politique s'est à nouveau accentuée. Le rejet du budget 2026 a conduit le Premier ministre François Bayrou à présenter sa démission, marquant un nouveau revers pour le gouvernement Macron. Nommé dans la foulée, Sébastien Lecornu ne tiendra finalement qu'un mois à la tête du gouvernement, signe supplémentaire de la fragilité de l'exécutif.

Durant la période examinée, le CAC40 s'ajuste 2,49% à 7895,94 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 1,46% à 558,18 points.

Gutenberg Obligations s'apprécie de 0,81% en septembre, contre une hausse de 0,09% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens ont été stables au cours de la période sous revue, dans un contexte pourtant marqué par la montée des incertitudes politiques en France. Le Bund allemand et l'OAT français ont ainsi terminé le mois d'août respectivement à 2,711% et 3,534%.

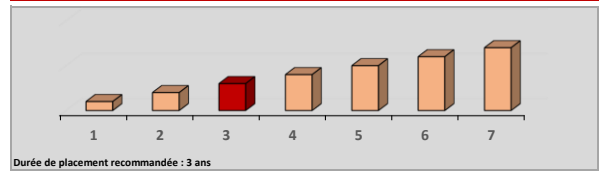
Aux États-Unis, le taux à 10 ans s'est effrité de 7 points de base à 4,15%, les investisseurs adoptant une posture attentiste après la baisse des taux de 25 points de base décidée par la FED le 17 septembre, une première depuis 10 mois.

Pas de mouvements notables sur le marché du crédit, au cours du mois écoulé. Nous avons intégré l'obligation corporate Malakoff Humanis Prevoyance 2035, notée A- chez S&P pour un rendement attractif de 4,25%.

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 enregistre une progression voisine 5% 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 4,43%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2025:	346,09 €
Encours au 30/09/2025:	9 216 555,41 €

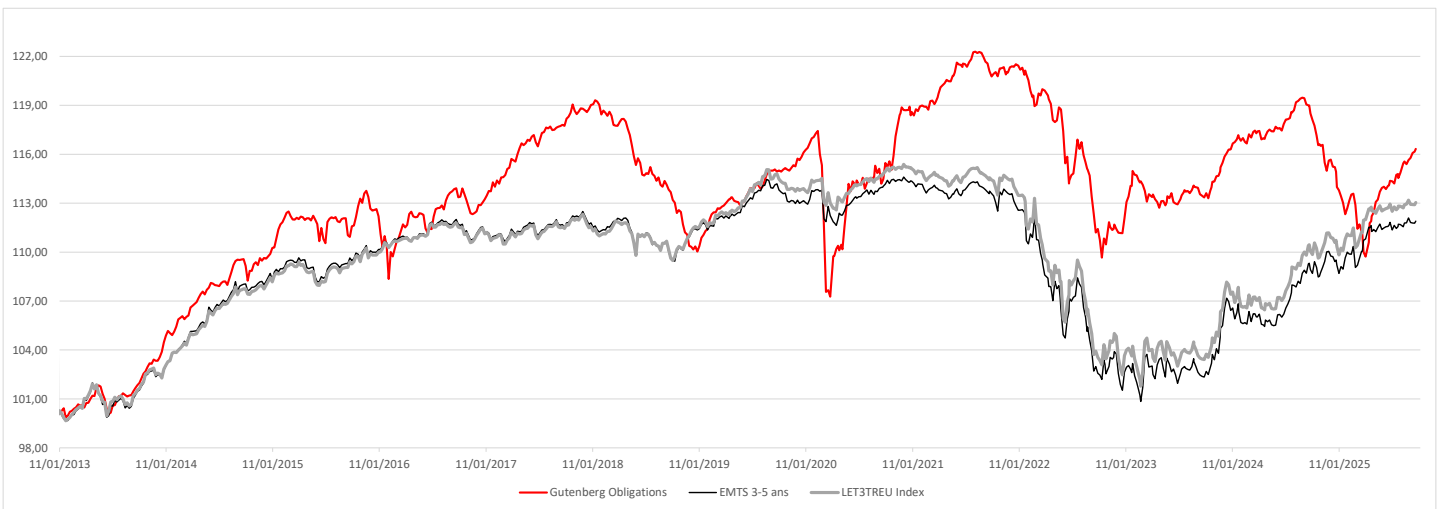
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	0,81%				1,21%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,21%	-2,23%	4,61%	1,71%
Performances Indices	2,10%	2,34%	8,76%	-1,45%
Alpha	-0,89%	-4,58%	-4,15%	3,16%
Volatilité		3,68%	2,87%	3,01%
Maxdrawdown	-3,74%	-7,41%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-1,24	-0,46	0,21
Ratio d'information		-1,04	-0,34	0,16

*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%	1,21%

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

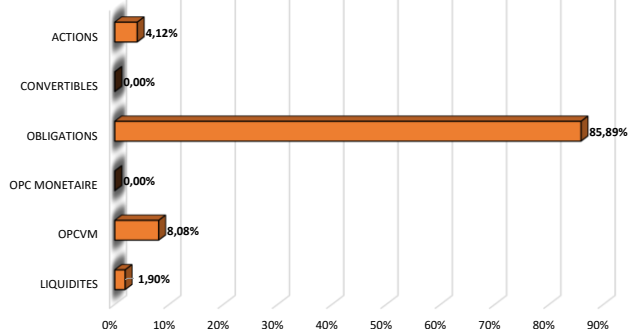
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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

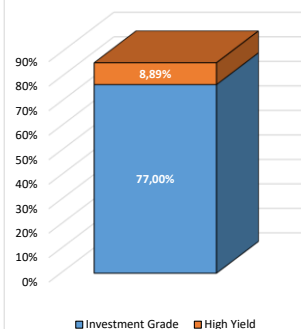

GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



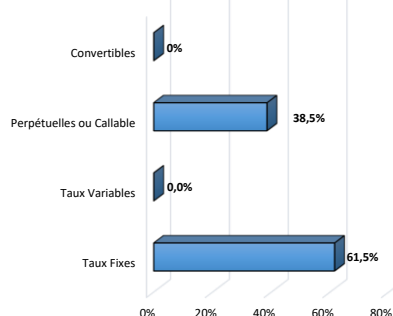
ORIENTATION DE GESTION

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.

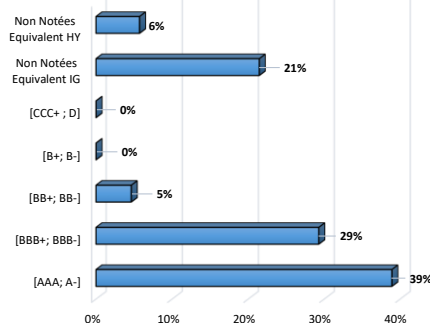
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	4,43%
Maturité Moyenne :	3,99
Sensibilité :	2,24
Duration :	2,34

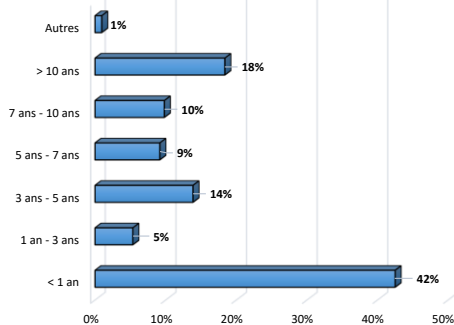
Dérivés :

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

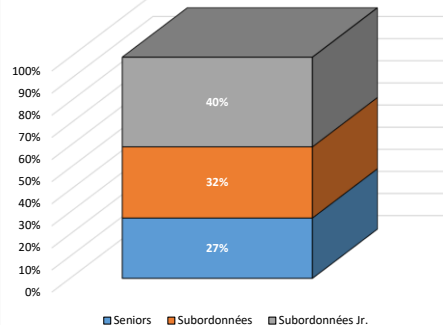
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	98%
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 :

Principales Ventes :

MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 2035

* 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