

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

L'instabilité politique française a atteint son paroxysme le lundi 6 octobre, avec le départ surprise du Premier ministre Sébastien Lecornu. Moins d'un mois après sa nomination et au lendemain de la présentation de son gouvernement, il a remis sa démission au président de la République. Cette annonce a immédiatement provoqué un rebond de l'OAT française vers le seuil des 3,60%, les investisseurs redoutant une possible dissolution de l'Assemblée nationale, synonyme d'un nouvel épisode de tensions politiques. Après plusieurs jours d'incertitude, Sébastien Lecornu a finalement accepté de reprendre ses fonctions afin de mener à bien la validation du budget 2026.

Peu sensible aux remous politiques hexagonaux, la Banque centrale européenne a maintenu le statu quo lors de sa réunion mensuelle. Outre-Atlantique, la Réserve fédérale américaine a répondu aux attentes en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base, à une fourchette de 3,75%-4%. Jerome Powell a néanmoins adopté un ton prudent, tempérant les anticipations de marché d'une nouvelle baisse dès décembre.

Enfin, sur le front commercial, le climat reste apaisé. Donald Trump, plus mesuré ces dernières semaines, prévoit une rencontre d'ici la fin de l'année avec son homologue chinois Xi Jinping, dans l'espoir d'aboutir à un accord équilibré entre les deux puissances.

Durant la période examinée, le CAC40 s'adapte 2,85% à 8121,07 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 2,46% à 571,89 points.

Gutenberg Obligations recule de 0,36% en octobre, contre une hausse de 0,54% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

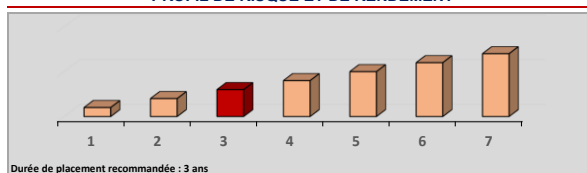
Les taux souverains européens ont reculé sur la période, dans un climat plus apaisé après la séquence d'incertitudes politiques en France liée à la démission du Premier ministre Sébastien Lecornu. Le Bund allemand et l'OAT française ont ainsi terminé le mois d'octobre en baisse, à respectivement 2,63% et 3,42%.

Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain est resté quasi stable à 4,08%, les investisseurs demeurant dans l'expectative face au ton plus prudent adopté par Jerome Powell quant à une éventuelle baisse des taux en décembre.

Dans une optique d'optimisation du rendement actuariel global du portefeuille, nous avons cédé l'obligation Crédit Agricole 2026 (rendement de 2,5%) au profit d'une obligation Tereos 2028 offrant un rendement plus attractif de 5,5%.

Les difficultés rencontrées sur deux émetteurs obligataires évoluant dans le secteur de l'immobilier sont derrière nous. Elles ont coûté près de 3,90% de performance en 2025. Sans cet impact, le portefeuille enregistre une progression voisine de 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 31/10/2025:	344,86 €
Encours au 31/10/2025:	9 355 889,33 €

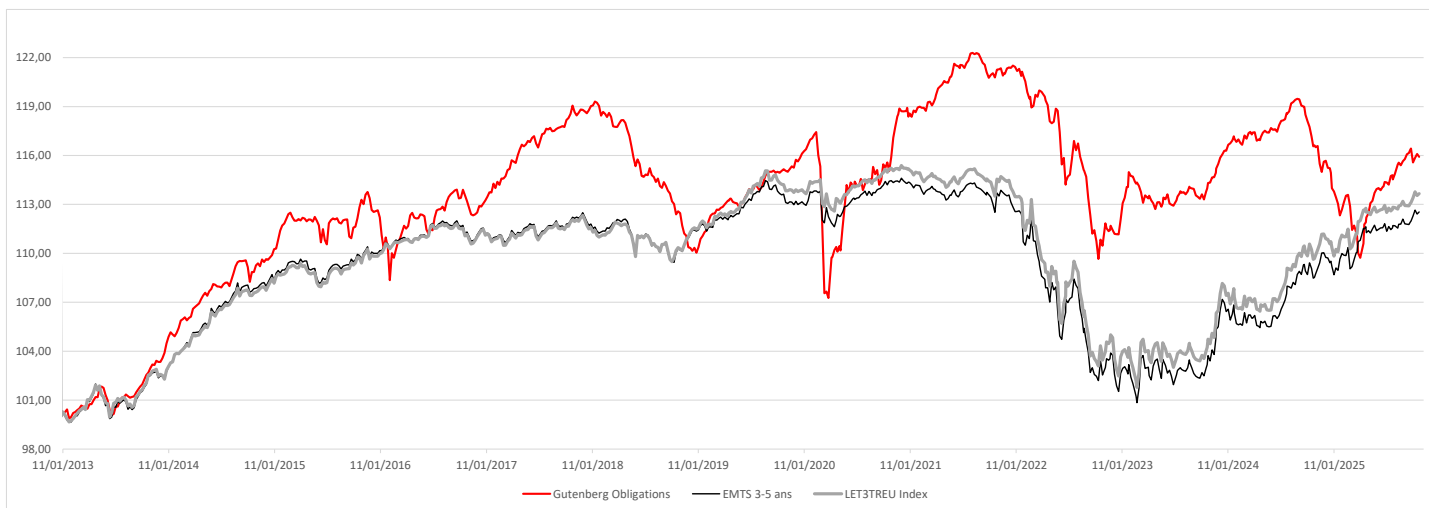
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	-0,36%			0,85%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,85%	-0,55%	4,66%	0,76%
Performances Indices	2,65%	3,67%	9,20%	-1,31%
Alpha	-1,80%	-4,22%	-4,53%	2,08%
Volatilité		3,68%	2,75%	2,98%
Maxdrawdown	-3,74%	-5,88%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-1,15	-0,53	0,14
Ratio d'information		-0,95	-0,37	0,11

*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%	0,85%

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

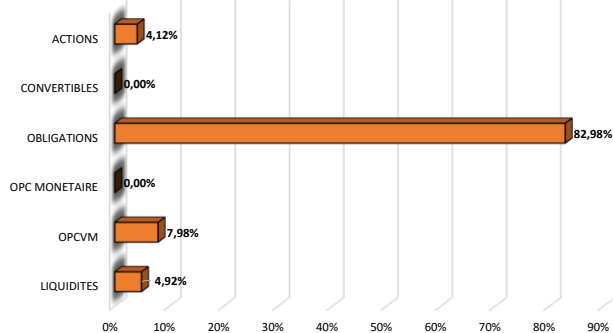
GUTENBERG FINANCE
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
 ORIAS N° 13003878



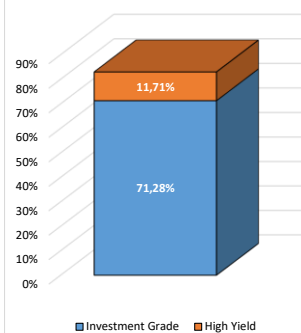
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



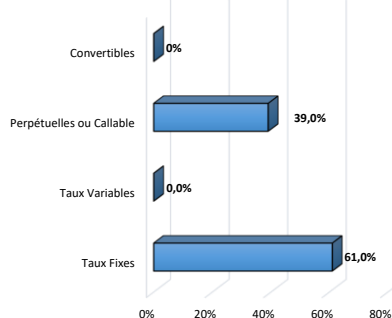
ORIENTATION DE GESTION

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.

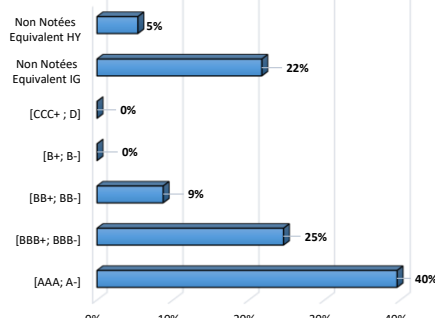
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	4,91%
Maturité Moyenne :	5,13
Sensibilité :	2,24
Duration :	2,34

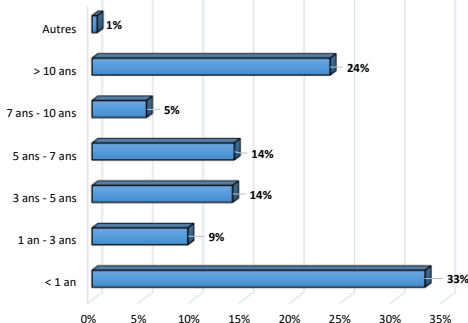
Dérivés :

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

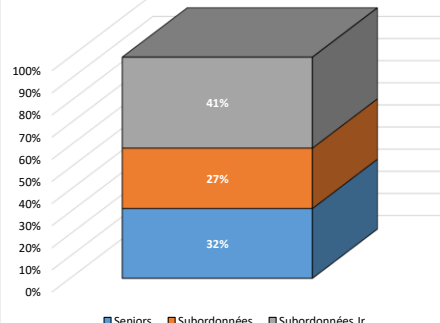
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	95%
Nombre de lignes :	31

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :

- AXA TPERP
- CNP ASSURANCES
- TEREOS
- UNIBAIL RODAMCO PERP
- TECHNIP FMC

Principaux Achats :

TEREOS 2028

Principales Ventes :

CREDIT AGRICOLE 2026

* 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