

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

La géopolitique s'est imposée au cœur des débats en cette fin d'année 2025, marquée à la fois par des avancées significatives vers un cessez-le-feu entre l'Ukraine et la Russie, et par une montée des tensions en Amérique latine avec le blocus naval imposé par les États-Unis au Venezuela.

Des émissaires ukrainiens et russes se sont rendus discrètement à Washington, en totale indépendance, afin de négocier avec l'administration Trump les contours d'un accord de paix. Si de nombreux points restent à arbitrer et que l'issue demeure incertaine, les signaux en faveur d'une trêve n'avaient jamais été aussi encourageants depuis le déclenchement du conflit en février 2022. Ces perspectives positives ont toutefois été éclipsées par la dégradation rapide de la situation au Venezuela, laquelle a conduit aux bombardements américains de Catia La Mar et à la capture du président Nicolás Maduro début janvier 2026.

Sur le plan macroéconomique, la FED a abaissé comme attendu son taux directeur de 25 points de base, pour la troisième fois consécutive, le portant dans une fourchette de 3,5-3,75%. Le discours de Jerome Powell s'est voulu prudent quant à l'ampleur de l'assouplissement monétaire à venir, le marché n'anticipant désormais qu'une seule baisse supplémentaire en 2026. Néanmoins, la remontée du chômage aux États-Unis à 4,6% en novembre (contre 4,2% un an auparavant), conjuguée à une inflation ressortie à 2,7%, inférieure aux attentes, pourrait influencer l'orientation future de la politique monétaire sous l'impulsion du prochain président de la Banque centrale américaine.

Durant la période examinée, le CAC40 s'affiche en hausse de 0,33% à 8149,5 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 2,73% à 592,19 points.

**Gutenberg Obligations**, recule seulement de 0,11% en décembre, contre une baisse de 0,22% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens ont légèrement progressé sur la période, sans qu'une tendance de fond ne se dégage. Le Bund allemand et l'OAT française ont ainsi clôturé le mois à respectivement 2,69 % et 3,56 %.

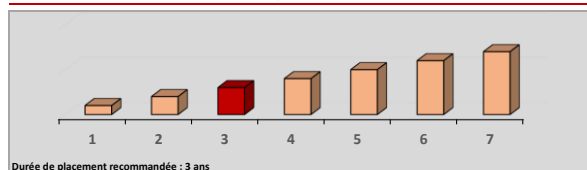
Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain s'est tendu à 4,17 %, les investisseurs demeurant prudents quant aux perspectives pour 2026, malgré la baisse des taux de 25 points de base décidée par Jerome Powell en décembre dernier.

Aucun mouvement significatif n'est à signaler au sein du fonds. L'obligation Eramet 2029 s'est appréciée de près de 3 % sur le mois, portée par le rebond généralisé des cours de plusieurs matières premières en fin d'année, et notamment du nickel.

Dans une optique d'optimisation du rendement actuariel global du portefeuille, une partie des liquidités a été déployée afin d'intégrer les obligations CCF Holding, Macif 2052 et Canal+ 2030. Les rendements de ces émissions corporate, proches de 4,5 %, contribuent favorablement au portage et au rendement actuariel du fonds.

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 proche de 5%, avec une sensibilité de 2,5%.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 31/12/2025:	342,80 €
Encours au 31/12/2025:	9 547 838,35 €

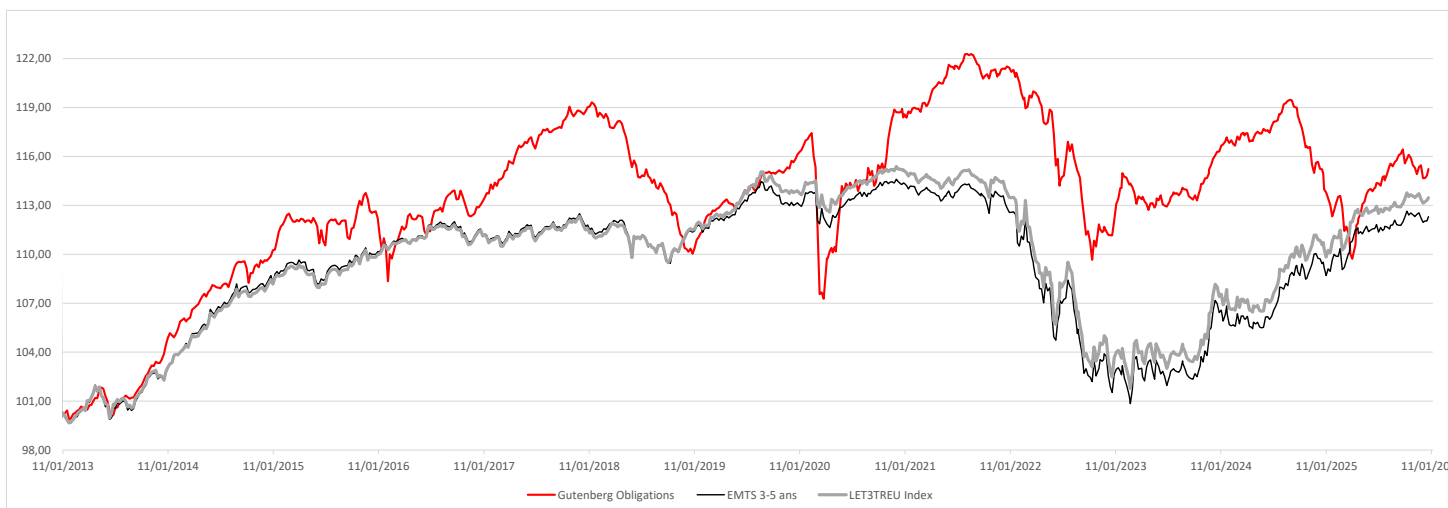
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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%	-0,48%	-0,11%	0,25%

## INDICATEURS DE PERFORMANCE\*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,25%	0,25%	3,66%	-3,11%
Performances Indices	2,48%	2,48%	10,72%	-1,48%
Alpha	-2,23%	-2,23%	-7,07%	-1,63%
Volatilité		3,59%	2,73%	2,95%
Maxdrawdown	-3,74%	-3,74%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-0,62	-0,82	-0,11
Ratio d'information		-0,53	-0,60	-0,08

\*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%	0,25%

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

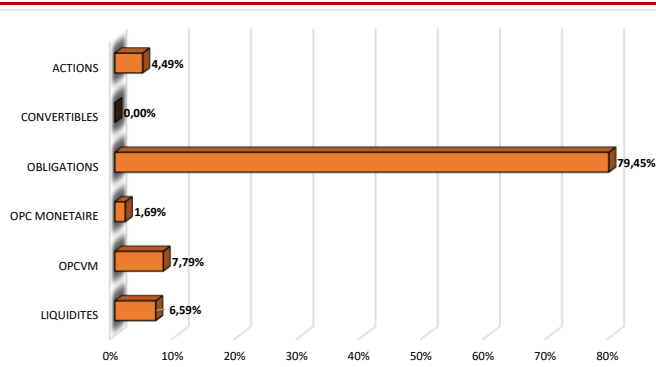
GUTENBERG FINANCE  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22  
 ORIAS N° 13003878



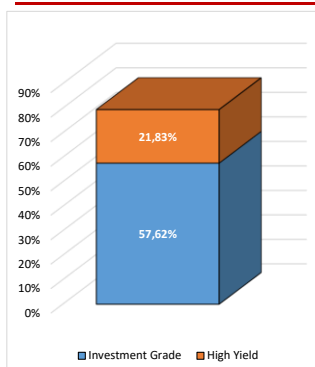
**GUTENBERG**  
FINANCE

## PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



### REPARTITION OBLIGATAIRE



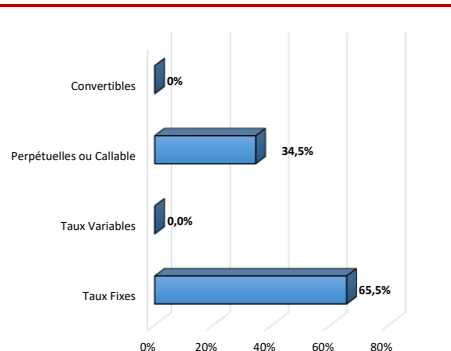
### ORIENTATION DE GESTION

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.

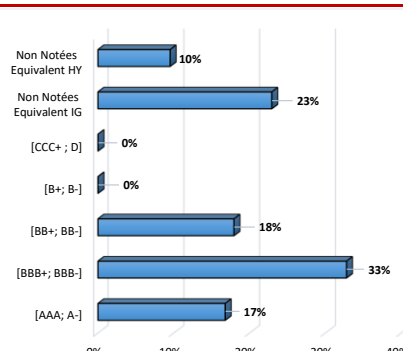
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	4,65%
Maturité Moyenne :	11,21
Sensibilité :	3,22
Duration :	3,36

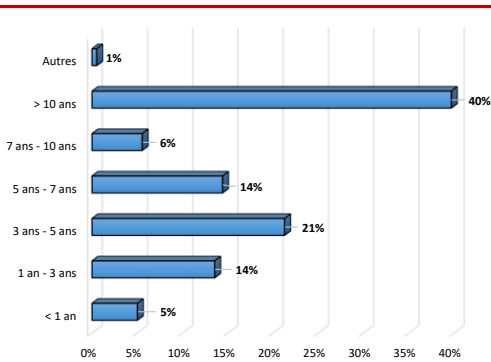
#### Dérivés :

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

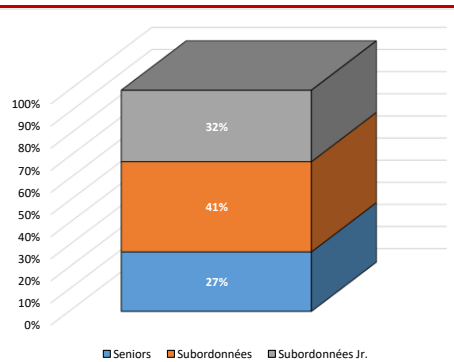
#### Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	92%
Nombre de lignes :	35

### REPARTITION PAR MATURITE\*



### REPARTITION PAR SENIORITE\*



### PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

#### Principaux émetteurs :

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

#### Principaux Achats :

CANAL+ 2030, MACIF 2052, CCFHOLDING 2035

#### Principales Ventes :

AXA Float PERP

\* 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