

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de février a été marqué par un environnement macroéconomique contrasté, partagé entre des chiffres économiques défavorables et une marche arrière imposée sur les tarifs douaniers américains par la Cour Suprême.

Le 20 février, la Cour Suprême a invalidé une partie des mesures de hausse des droits de douane mis en place par l'administration Trump, estimant que leur mise en œuvre dépassait le cadre légal de l'exécutif. Cette décision intervient alors que l'inflation américaine a légèrement rebondi au mois de janvier, compliquant la lecture de la trajectoire macroéconomique. En Europe, la situation économique demeure relativement stable. L'inflation poursuit son reflux progressif, permettant à la Banque Centrale Européenne d'adopter une posture attentiste après le cycle d'assouplissement engagé en 2025. Christine Lagarde a réaffirmé que les conditions financières actuelles restaient compatibles avec l'objectif de stabilité des prix, tout en soulignant la fragilité persistante de la croissance sur le Vieux Continent.

La fin du mois a été dominée par un brusque regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Le 28 février, une vaste opération militaire menée par les États-Unis et Israël a ciblé plusieurs infrastructures stratégiques et responsables du régime iranien à Téhéran, provoquant la mort du guide suprême Ali Khamenei et ouvrant une période d'incertitude politique dans le pays. L'Iran a rapidement riposté par des tirs de missiles et de drones visant plusieurs bases américaines dans le Golfe, faisant craindre une extension du conflit à l'ensemble de la région.

Durant la période examinée, le CAC40 progresse de 5,59% à 8580,75 points, tandis que le Stoxx600 progresse de 3,74% à 633,85 points. A noter, les marchés financiers s'affichent en nette baisse début mars à la lecture des événements géopolitiques du dernier week-end de février.

Gutenberg Obligations est stable à -0,04% en février, contre un gain de 0,71% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens se sont nettement détendus au cours de la période, soutenus par la poursuite des discussions diplomatiques autour du conflit russo-ukrainien et par l'invalidation, par la Cour suprême américaine, des droits de douane annoncés par l'administration Trump. Dans ce contexte plus apaisé, le Bund allemand et l'OAT française ont terminé le mois en recul, à respectivement 2,64% et 3,22%.

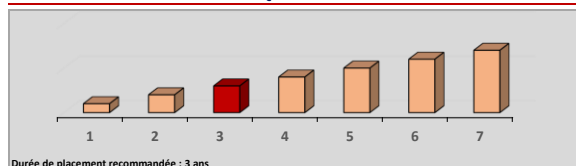
Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain a suivi une trajectoire similaire, repassant sous le seuil des 4% pour s'établir à 3,94%. Cette détente est intervenue malgré la nomination de Kevin Warsh pour succéder à Jerome Powell à la tête de la FED, les investisseurs intégrant désormais une dégradation progressive du marché de l'emploi aux États-Unis.

Du côté du crédit, l'obligation Eramet 2029 recule d'environ 3% sur la période, pénalisée par les incertitudes entourant les quotas d'exportation de nickel en Indonésie ainsi que par le niveau d'endettement du groupe. Le management a toutefois annoncé une augmentation de capital imminente qui, si elle entraînera une dilution pour les actionnaires, devrait rassurer les détenteurs obligataires en renforçant la structure financière de l'entreprise.

Enfin, nous avons intégré en portefeuille une obligation corporate Montepio. Cette perpétuelle, émise par CaixaBank, offre un rendement attractif de l'ordre de 5,5% et contribue ainsi à améliorer le taux actuariel global du portefeuille.

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



Durée de placement recommandée : 3 ans

CHIFFRES CLES

VL au 27/02/2026: 345,69 €
Encours au 27/02/2026: 8 933 771,10 €

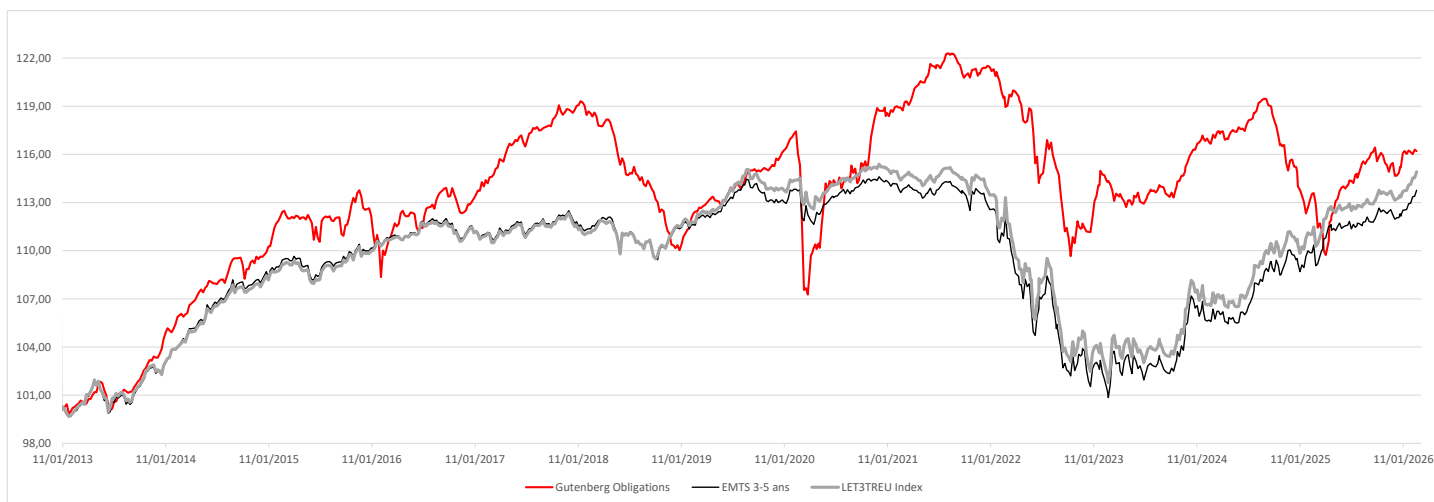
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%	0,72%	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%	1,0%	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%
2026	0,89%	-0,04%											0,84%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,84%	2,30%	1,69%	-2,29%
Performances Indices	1,28%	3,07%	12,45%	0,46%
Alpha	-0,43%	-0,78%	-10,77%	-2,75%
Volatilité		3,40%	2,63%	2,97%
Maxdrawdown	-0,20%	-3,40%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		-0,23	-1,31	-0,19
Ratio d'information		-0,20	-0,93	-0,14

*performances annualisées

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 25 ANS

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	2026
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%	0,84%

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

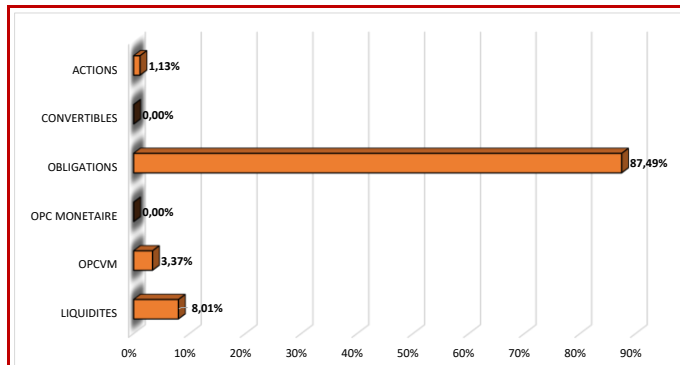
GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878



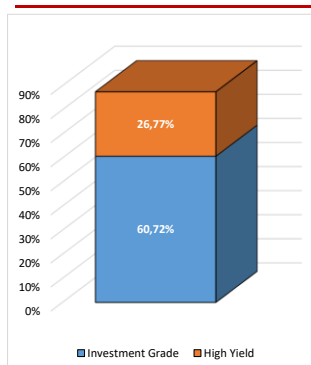
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



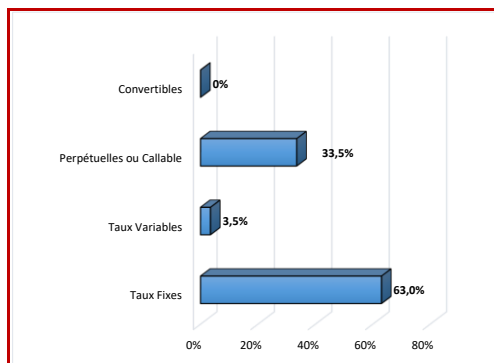
ORIENTATION DE GESTION

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.

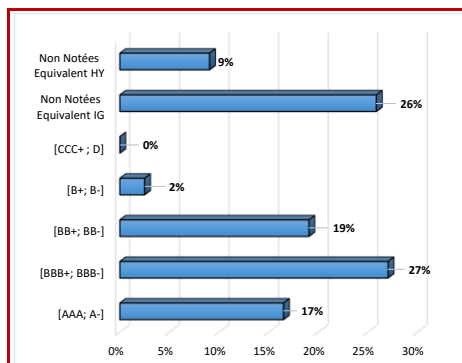
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	4,81%
Maturité Moyenne :	11,54
Sensibilité :	3,06
Duration :	3,21

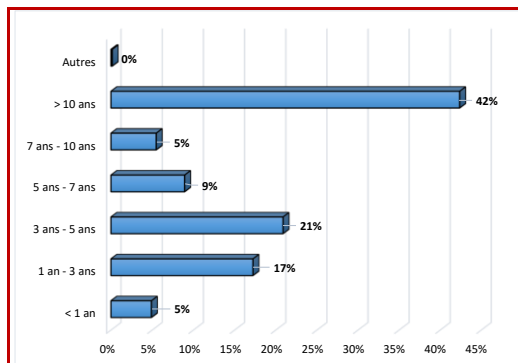
Dérivés :

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

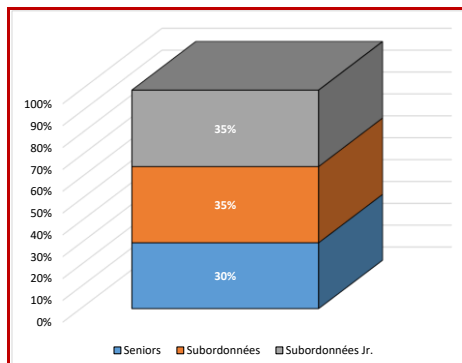
Gutenberg Obligations :

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

MONTEPIO Perp

Principales Ventes :

* 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