

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

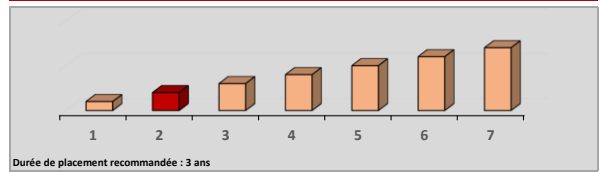
GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de juin 2026 a été marqué par une accalmie progressive sur le front géopolitique, après plusieurs mois de fortes tensions au Moyen-Orient. La réouverture du détroit d'Ormuz se poursuit progressivement et les prix du pétrole continuent de refluer. Les marchés financiers ont salué cette évolution, estimant que le risque d'un conflit régional de grande ampleur s'était sensiblement réduit. En zone euro, la Banque centrale européenne a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, à 2,25 %. Christine Lagarde a justifié cette décision par les risques de diffusion du choc énergétique à l'ensemble de l'économie. Malgré l'amélioration récente de la situation géopolitique, la BCE considère que la flambée des prix de l'énergie observée au printemps pourrait encore alimenter les anticipations d'inflation au cours des prochains trimestres. L'institution privilégie ainsi une approche préventive afin de préserver durablement la stabilité des prix. Outre-Atlantique, le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a adopté un ton particulièrement prudent, mettant fin à la pratique de la forward guidance et rappelant que l'institution resterait exclusivement guidée par les données économiques. Malgré le reflux récent des prix de l'énergie, l'inflation demeure supérieure à l'objectif de 2 %, conduisant la banque centrale à écarter, pour l'heure, toute perspective d'assouplissement monétaire. Les nouvelles projections publiées par la Fed montrent même qu'une partie de ses membres envisage désormais une hausse des taux avant la fin de l'année si les tensions inflationnistes devaient persister. Durant la période examinée, le CAC 40 progresse de 2,70 % à 8 403,99 points, tandis que le Stoxx 600 gagne 2,51 % à 641,73 points.

Gutenberg Obligations est stable (-0,03 %) en juin, contre une hausse de 0,26 % pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans). Les taux souverains européens sont globalement restés stables en juin, à mesure que les tensions au Moyen-Orient se sont atténuées. Cependant, la Banque centrale européenne a procédé à une première hausse de ses taux directeurs de 25 points de base afin de se prémunir contre un rebond de l'inflation. Dans ce contexte, le Bund allemand et l'OAT française ont terminé le mois à respectivement 2,86 % et 3,65 %. Outre-Atlantique, le taux américain à 10 ans se maintient sur ses plus hauts annuels, autour de 4,45 %. Aujourd'hui, les investisseurs anticipent une hausse des taux en 2026 aux États-Unis, dans le sillage de l'Europe, afin de faire face à un rebond de l'inflation qui semble désormais difficile à éviter. Du côté du crédit, peu de variations notables sur le mois écoulé. Les Titres Participatifs CNP Assurances enregistrent la meilleure performance mensuelle, avec une progression de 3,4 %, après avoir été rappelés par l'émetteur. Nous avons intégré la perpétuelle La Poste et renforcé l'obligation corporate MACIF 2052. Les deux titres offrent un rendement au call de 4,30 %. La qualité des signatures actuellement en portefeuille devrait permettre une bonne résilience du fonds au cours des prochains mois, au regard de la conjoncture de marché. Le taux actuariel actuel du portefeuille est proche de 5 %, avec une sensibilité de 2,5 %. Le fonds dispose d'un niveau élevé de liquidités (9 %) afin de saisir d'éventuelles opportunités.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/06/2026:	346,21 €
Encours au 30/06/2026:	10 086 312,35 €

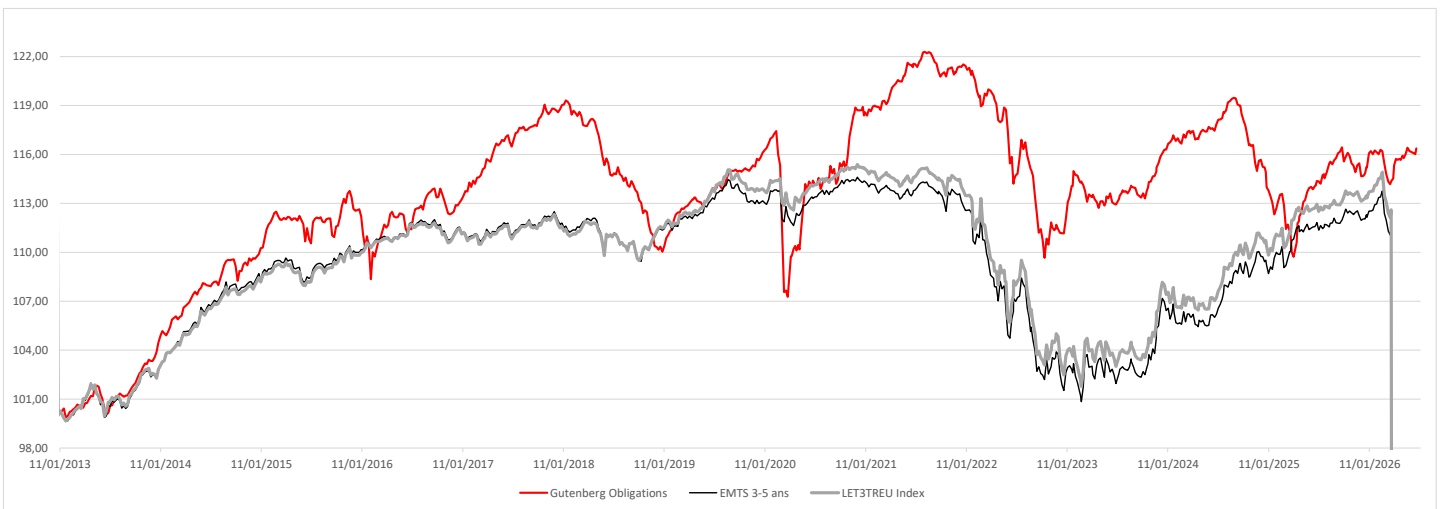
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%	-1,59%	1,20%	0,59%	-0,03%							0,99%

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,99%	1,99%	3,00%	-4,11%
Performances Indices	0,64%	1,24%	10,33%	-0,26%
Alpha	0,35%	0,76%	-7,34%	-3,85%
Volatilité		2,36%	2,65%	3,00%
Maxdrawdown	-1,82%	-1,93%	-8,15%	-10,33%
Ratio de Sharpe		0,32	-0,88	-0,26
Ratio d'information		0,29	-0,73	-0,20

*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%	0,99%

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 , au DIC, 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

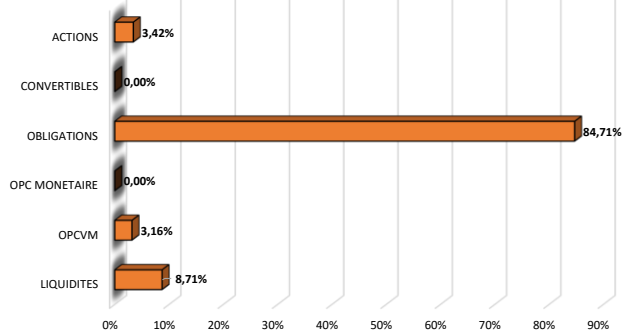
GUTENBERG FINANCE
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
 ORIAS N° 13003878



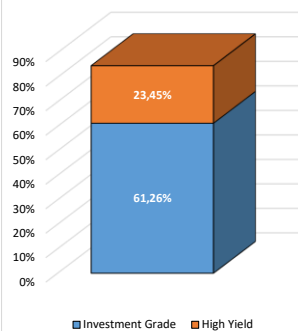
GUTENBERG
FINANCE

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



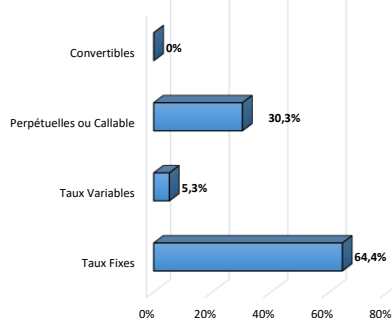
ORIENTATION DE GESTION

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.

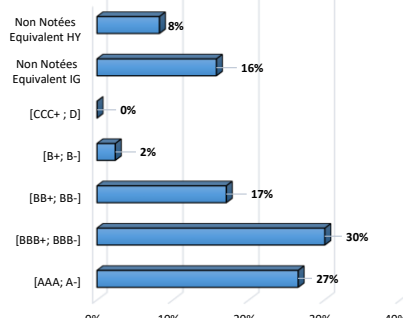
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 :	5,18%
Maturité Moyenne :	8,08
Sensibilité :	2,58
Duration :	2,69

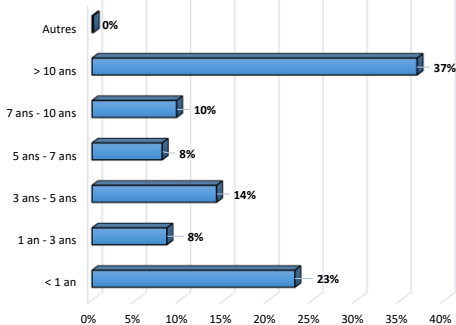
Dérivés :

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

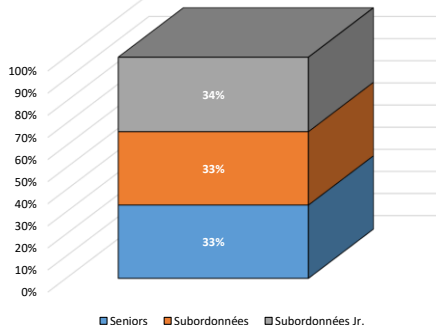
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	91%
Nombre de lignes :	32

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :

- BTF 09/2026
- AXA float perp
- TEREOS
- ZAVAROVNICA TRIGLAV DD
- VIRIFP 8 1/2 10/15/30

Principaux Achats :

BTF 2026, LA POSTE PERP, MACIF 2052

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, au DIC, 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