

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys



## GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'été 2026 aura été marqué par une absence d'accalmie sur le front géopolitique, dans la lignée de l'escalade majeure observée au printemps entre les États-Unis et l'Iran. Si les affrontements se sont espacés et que plusieurs canaux diplomatiques ont été réactivés, aucun accord de paix durable n'a été trouvé. Le détroit d'Ormuz demeure au cœur des tensions, avec des négociations menées notamment sous médiation omanaise afin de permettre une reprise progressive du trafic maritime. Les flux pétroliers restent néanmoins fortement perturbés, maintenant une prime de risque élevée sur les marchés énergétiques.

Cette situation a contraint les banques centrales à maintenir une posture prudente. En Zone Euro, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion du 23 juillet, après la hausse de 25 points de base décidée en juin. Christine Lagarde souligne que les prix de l'énergie demeurent nettement supérieurs à leurs niveaux d'avant-conflit et que l'intégralité du choc inflationniste ne s'est pas encore matérialisée.

Aux États-Unis, Kevin Warsh a également maintenu les taux à 3,5-3,75% en juillet, malgré trois voix dissidentes favorables à une hausse. À Jackson Hole fin août, le président de la FED a confirmé son approche particulièrement vigilante : l'inflation demeure trop élevée et une remontée des taux pourrait être nécessaire si elle ne converge pas suffisamment rapidement vers l'objectif de 2%. Cette posture plus restrictive a sensiblement renforcé les anticipations d'une hausse des taux dès septembre.

Durant la période examinée, le CAC40 recule de 0,83% à 8334,5 points, tandis que le Stoxx600 gagne 1,46% à 651,1 points.

**Gutenberg Obligations** progresse de 0,14% en juillet-août, contre une baisse de 1,12% pour son indicateur de référence (Euro Aggregate 3-5 ans).

Les taux souverains européens sont repartis à la hausse dans le courant de l'été, pénalisés par la poursuite des tensions au Moyen-Orient et les craintes d'une accélération de l'inflation. La Banque Centrale Européenne s'est montrée inquiète et prête à agir dans les prochains mois. Dans ce contexte, le Bund allemand et l'OAT française ont bondi à respectivement 3,32% et 4,18%.

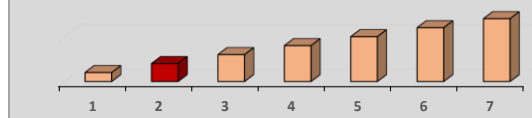
Outre-Atlantique, le taux à 10 ans américain rejoint ses plus hauts annuels, pour atteindre le seuil des 4,75%. Aujourd'hui, les investisseurs anticipent une hausse des taux dès septembre 2026 aux États-Unis, pour faire face à un rebond de l'inflation qui semble inéluctable.

Du côté du crédit, peu de variations notables sur le mois écoulé. Les obligations corporate MALAKOF 2035 et MACIFS 2052 s'effritent de 4% et 2% respectivement, pénalisées par le rebond des taux. Une petite poche actions a contribué positivement au cours de l'été, grâce à Soitec et Kingspan. Ces deux sociétés affichent une nette amélioration de leur Scoring, et correspondent ainsi parfaitement au process mis en place depuis un an et demi au sein de notre autre fonds Gutenberg Actions.

Nous avons légèrement réduit le poids de l'obligation corporate VIRIDIEN 2030 après sa bonne performance, mais nous demeurons confiants quant au redressement de la société et son aptitude à poursuivre son désendettement. La qualité des signatures actuellement en portefeuille devrait permettre une bonne résilience du fonds au cours des prochains mois au regard de la conjoncture boursière. Le taux actuariel actuel du portefeuille est proche de 5%, avec une sensibilité de 2,5%.

Le fonds dispose d'un niveau de liquidité élevé (7%), afin de saisir des opportunités.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 3 ans

## CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2026: 346,70 €  
Encours au 31/08/2026: 8 378 739,71 €

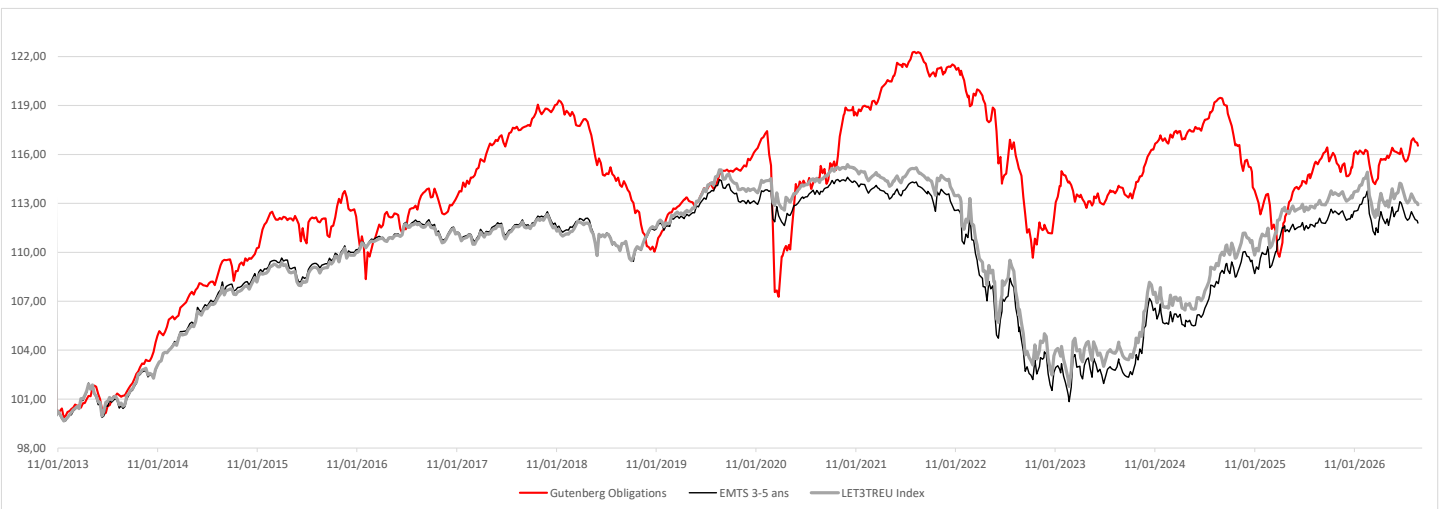
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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% | -0,25% | 0,40%  |        |        |        |        | 1,14%  |

## INDICATEURS DE PERFORMANCE\*

|                      | YTD    | 1an    | 3ans   | 5ans    |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|
| Performances Fonds   | 1,14%  | 0,98%  | 2,15%  | -4,67%  |
| Performances Indices | -0,49% | -0,02% | 8,06%  | -1,68%  |
| Alpha                | 1,62%  | 1,01%  | -5,91% | -2,99%  |
| Volatilité           |        | 2,37%  | 2,68%  | 3,02%   |
| Maxdrawdown          | -1,82% | -1,93% | -8,15% | -10,28% |
| Ratio de Sharpe      |        | 0,42   | -0,71  | -0,20   |
| Ratio d'information  |        | 0,41   | -0,59  | -0,15   |

\*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% | 1,14% |

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

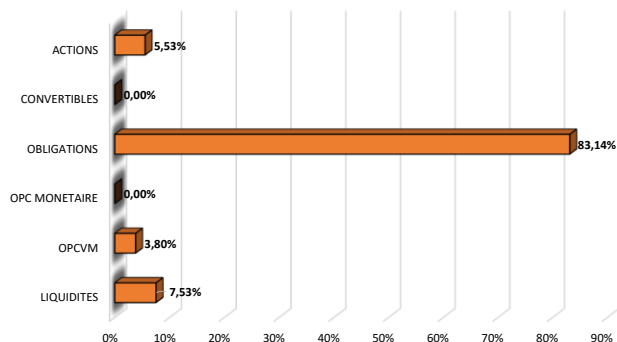
GUTENBERG FINANCE  
9 PLACE SAINT-THOMAS  
67 000 STRASBOURG  
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22  
ORIAS N° 13003878



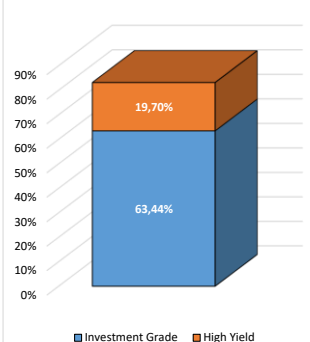
GUTENBERG  
FINANCE

## PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



### REPARTITION OBLIGATAIRE



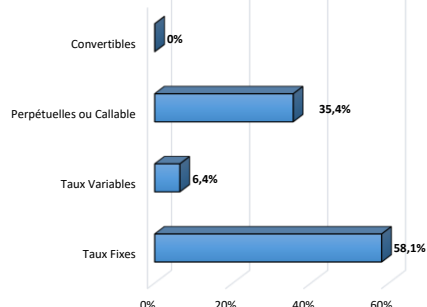
### ORIENTATION DE GESTION

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.

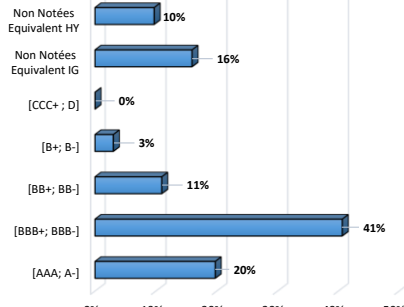
L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

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 : | 5,37% |
| Maturité Moyenne :    | 11,59 |
| Sensibilité :         | 2,68  |
| Duration :            | 2,82  |

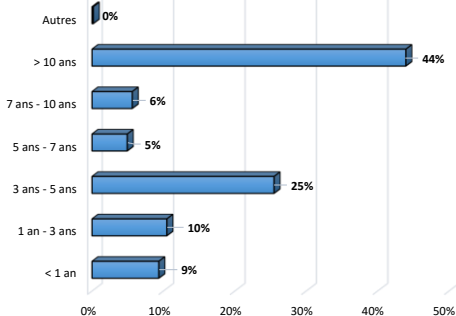
#### Dérivés :

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

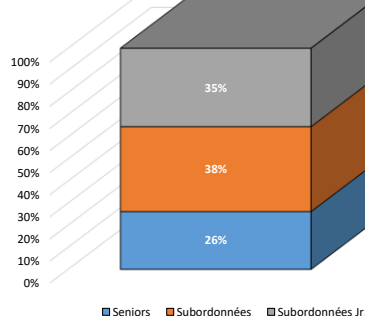
#### Gutenberg Obligations :

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| Taux d'investissement : | 92% |
| Nombre de lignes :      | 29  |

### REPARTITION PAR MATURITE\*



### REPARTITION PAR SENIORITE\*



### PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

#### Principaux émetteurs :

- AXA float perp
- ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD
- MONTPI Float PERP
- MACIFS 2 1/8 06/21/52
- EDF 3 3/8 PERP

#### Principaux Achats :

REPSOL PERP

#### Principales Ventes :

VIRIDIEN 2030, TOTALENERGIES 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