



GUTENBERG
FINANCE

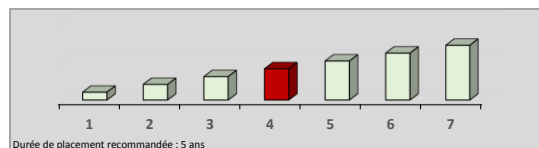
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés ont été calmes tout au long de l'été, bercés par les banques centrales en juillet et les tensions géopolitiques mi-août entre les US, le Japon et la Corée du Nord. L'indice parisien a reculé de 0,69% à 5085,59 pts tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 0,59% à 3421,47 pts. Janet YELLEN s'est montrée confiante dans le contexte économique lors de son allocation début juillet. Elle a cependant communiqué sur une politique monétaire moins accommodante et une remontée « graduelle » des taux ainsi que sur la réduction du bilan. Les analystes tablent sur une prochaine hausse des taux d'intérêts en juin 2018. Le FMI a réduit ses prévisions de croissance du PIB US de 2,3% à 2,1% en 2017 et 2,5% à 2,1% en 2018. Ce dernier est ressorti en hausse de 2,6% au Q2 fin juillet avant d'être révisé à 3% un mois plus tard, ce qui a entraîné un reflux de l'euro dollar après un rallye de près de deux mois. Le mois d'août a été marqué par les attentats de Barcelone ainsi que l'ouragan qui a frappé le sud-est des Etats-Unis dont les importants dégâts n'ont pas encore pu être quantifiés. En parallèle, des tirs de missiles Nord-Coréens ont mis le feu aux poudres entraînant des menaces de part et d'autre du Pacifique avant un retour au calme. Enfin l'attitude éhontée du président américain lors des émeutes de Virginie a nettement pesé sur sa popularité. La perte du soutien de plusieurs grands patrons n'a pas rassuré les investisseurs à la fin de l'été. Dans ces conditions, l'Or s'est affermi de 6% à 1316 \$ l'once, le Pétrole (WTI) a repris 1,77% à 47,08\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar a nettement progressé à 1,1917. Les taux à 10 ans français et allemands sont repartis à la baisse à respectivement 0,662% et 0,361%.

Gutenberg Patrimoine a affiché un repli de 0,85% sur la période contre une baisse de 0,30% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a souffert des mauvais chiffres d'Andritz et de Cloetta au cours de la période écoulée. En parallèle, une de nos fortes convictions (SIF Holding) voit ses marges 2017 pénalisées par des coûts plus élevés qu'initialement anticipé. Du côté des satisfactions on peut noter les bons chiffres de Novo Nordisk et de NMC Health. Enfin les semestrielles d'Heidelberger Drunkenmaschinen ont mis en lumière le repositionnement du groupe sur l'impression digitale et le packaging et les perspectives attractives à horizon 3-4 ans. Le fonds affiche un taux d'investissement de 48%. Côté obligataire, nous avons baissé la sensibilité en vue d'une hausse des taux dans les mois à venir et privilégié l'achat d'obligations avec coupons flottants. Nous conservons des liquidités afin de saisir des opportunités en cas de repli.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2017:	213,67 €
Encours au 31/08/2017:	47 998 693,63 €
Notation Quantalys:	★ ★ ★ ★ ★

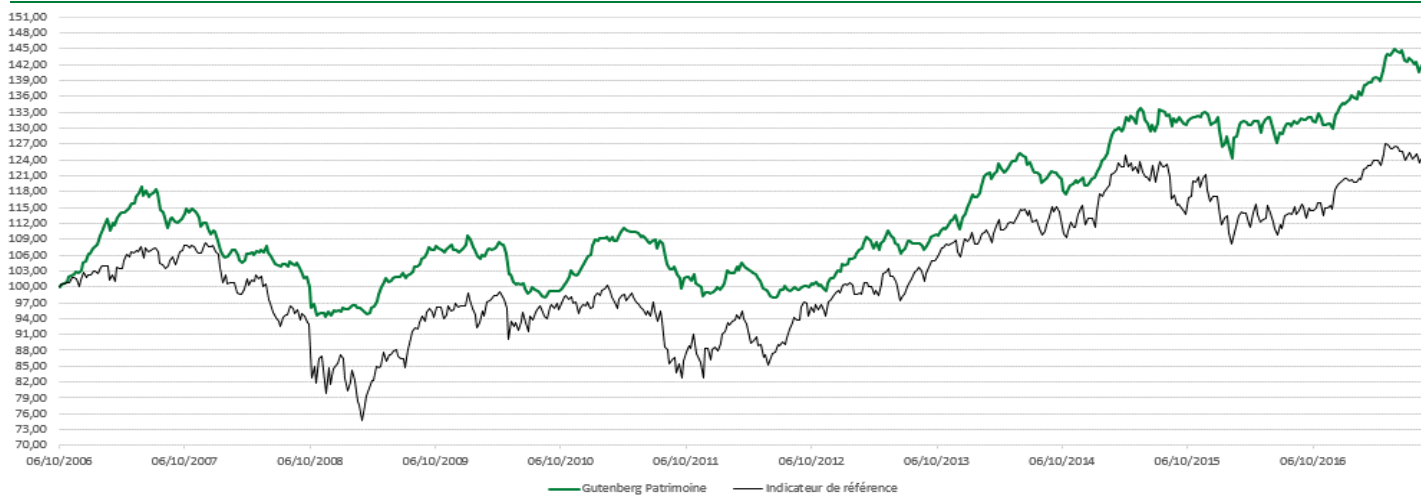
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : Fonds mixte
 ISIN: FR0010357509
 Gérants: Peyman PEYMANI, Martin NOVAK, Maxime ATTUIL
 Valorisation: Journalière
 Dépositaire: CM-CIC Market Solutions
 Commissaire aux comptes: Patrick SELLAM
 Date de création: Septembre 2006
 Société de Gestion: GUTENBERG FINANCE
 Affectation des résultats: Capitalisation
 Souscription / Rachats: GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
 Conditions de souscription: Centralisation aux coordonnées suivantes:
 Tel: 01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49
 Indicateur de réf: 50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription: 1 millièm de part
 Commission de Rachat: néant
 Frais de gestion: 1,8%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2011	2,69%	0,21%	0,90%	0,34%	-0,41%	-1,07%	-0,69%	-3,32%	-2,66%	-0,16%	-2,27%	0,26%	-6,15%
2012	1,21%	2,90%	0,03%	-1,23%	-2,71%	-1,40%	1,17%	0,09%	0,41%	0,08%	1,70%	1,34%	3,53%
2013	1,40%	2,68%	1,22%	-0,11%	0,73%	-2,34%	1,25%	-1,04%	2,09%	1,65%	2,30%	0,84%	11,10%
2014	2,29%	3,64%	1,01%	-0,22%	2,30%	-1,40%	-1,70%	-0,03%	-0,01%	-1,61%	0,68%	0,28%	5,20%
2015	2,76%	3,96%	0,20%	2,20%	0,99%	-3,58%	3,66%	-0,76%	-1,45%	1,59%	1,04%	-1,01%	9,73%
2016	-2,87%	0,40%	1,79%	0,10%	0,64%	-2,44%	1,44%	0,52%	0,53%	-0,27%	-0,76%	3,06%	2,00%
2017	0,19%	1,33%	1,90%	1,04%	2,53%	-1,08%	-0,44%	-0,41%					

Nombre de mois positifs: 50
 Nombre de mois négatifs: 30

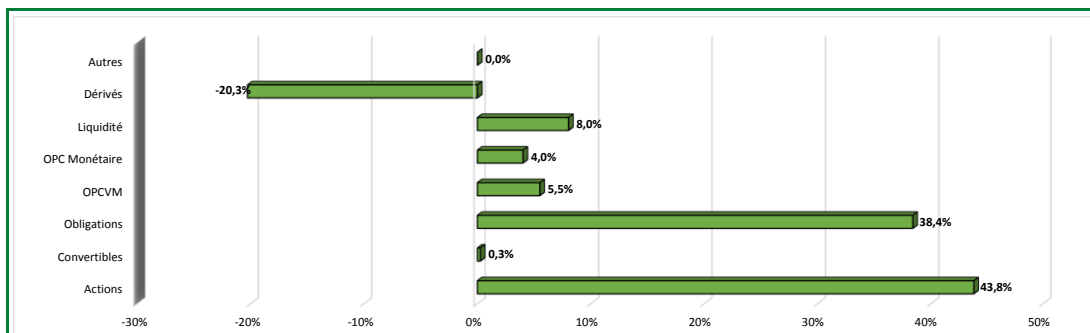
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	5,11%	7,76%	16,60%	42,10%
Performances Indicateur r	3,10%	8,35%	9,53%	29,36%
Alpha	2,01%	-0,59%	7,07%	12,74%
Volatilité	-	4,95%	6,11%	5,80%
Maxdrawdown	-2,94%	-2,94%	-6,99%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	1,62	0,89	1,27
Ratio d'information	-	-0,14	0,34	0,34



PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



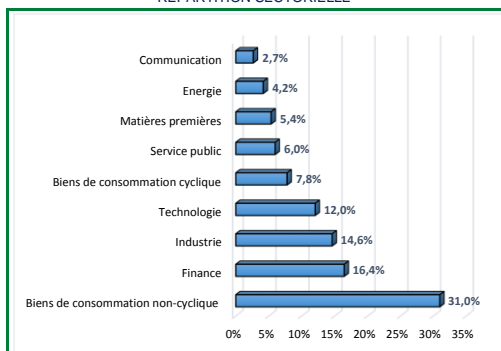
ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à son indice de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important.

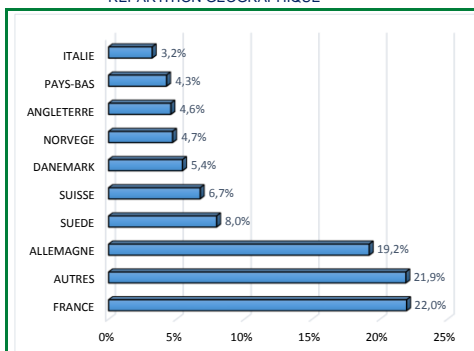
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

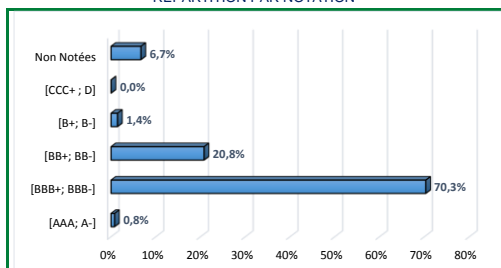


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

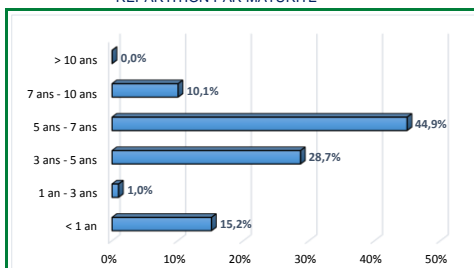
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	1,35%
Maturité Moyenne:	4,76
Sensibilité:	4,14
Duration:	4,20
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	36
Exposition action	43,8%
Bêta Action	56,83%
Dérivés	
Couverture Indices:	-20,1%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	2,4%
Couverture Option:	0,0%
Autres:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

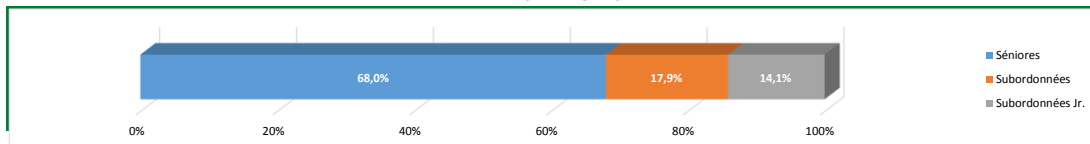
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- Principaux émetteurs:**
- TERREIS
 - TOTAL
 - SANOFI
 - NOVO NORDISK
 - VEOLIA

Principaux Achats:
Nordic Semiconductor, Ingenico, Eurofins Scientific 2,125% 07/2024, Credit Mutuel Arkea 1,25% 05/2024

Principales Ventes:
Elis, Eramet, Carrefour, Glencore 1,875% 09/2023

* En pourcentage de la partie respective

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. 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.

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