



GUTENBERG PATRIMOINE

**MANAGER
KOMMENTAR**

Gute Konjunkturzahlen aus China und die Aussicht auf ein baldiges Handelsabkommen zwischen den USA und China ermöglichten es den Märkten, ihre Erholung vom ersten Quartal auszubauen. Der CAC 40 stieg um 4,4% auf 5.586 Zähler, während der EURO STOXX 50 4,8% auf 3.514 Punkte zulegte. Sämtliche Konjunkturindikatoren aus dem Reich der Mitte wie Exporte, Kreditwachstum, Industrieproduktion etc. lassen auf eine widerstandsfähige Wirtschaft schließen und legen keine harte Landung nahe. Im ersten Quartal 2019 ist das BIP in China um 6,4% gewachsen und entsprach damit dem Niveau des vierten Quartals 2018. Auch in den USA ist die Dynamik positiv. Dort wuchs das Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal um 3,2%, während im März mit 196.000 neuen Stellen ein sehr guter Beschäftigungszuwachs erzielt wurde. Für Europa ist der Vergleich dagegen wenig schmeichelhaft. Im verarbeitenden Gewerbe in Frankreich und Deutschland verlangsamt sich die Aktivität, und laut dem ifo Geschäftsklimaindex hat sich die Stimmung im April eingetrübt. Belastet durch die Probleme im Automobilsektor, wurde die Wachstumsprognose für die größte Volkswirtschaft Europas für 2019 um 1% im Januar auf 0,5% nach unten korrigiert. Unterdessen gehen die Verhandlungen im Handelsstreit weiter. Ein Abkommen zwischen China und den Vereinigten Staaten ist in greifbare Nähe gerückt, und Anfang Mai könnte das endgültige Ergebnis bekannt gegeben werden. Allerdings sind die Spannungen zwischen den Europäern und Donald Trump wieder aufgeflammt. Dies- und jenseits des Atlantiks wurde mit Zöllen gedroht, wobei die Drohungen bislang keine realen Auswirkungen haben. Zu guter Letzt ließ die Verschärfung des US-Embargos für Öl aus dem Iran den Preis für das schwarze Gold auf 74 USD je Barrel und damit einen neuen Jahreshöchststand klettern.

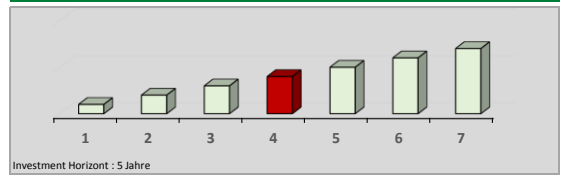
Der Gutenberg Patrimoine verbuchte im April einen Wertzuwachs von 1,83%, während sein Referenzindex (50% EURO STOXX 50 Net Return + 50% EONIA kapitalisiert) 2,5% höher schloss.

Der Fonds profitierte besonders vom kräftigen Wiederanstieg der Wirecard-Aktie, nachdem das Unternehmen seine abschließenden Zahlen für das Geschäftsjahr 2018 veröffentlicht hatte. Die Aktie ist jedoch weiterhin verglichen mit der Geschäftsentwicklung des Unternehmens unterbewertet. Wir bleiben deshalb bei diesem im Zahlungsabwicklungssektor einzigartigen Wert übergewichtet, denn Wirecard hat erneut seinen Ausblick nach oben korrigiert. Für die Aktie spricht auch der Schulterchluss mit der japanischen Softbank, an der Wirecard eine Beteiligung erworben hat. Erwähnenswert ist außerdem die sehr gute Kursentwicklung von Altran, EssilorLuxottica und schließlich Eurofins Scientific im Berichtszeitraum. Für eine Enttäuschung sorgte lediglich der Pharmakonzern IPSEN. Sein Wettbewerber Advanz Pharma hatte die Marktzulassung für eine generische Version von Somatuline beantragt, die 2021 auf den Markt kommen soll. Aus unserer Sicht war die Reaktion des Marktes übertrieben. Zudem hat Ipsen Produkte in seiner Pipeline, die mittelfristig helfen dürften, die Umsatzeinbußen bei Somatuline zu kompensieren.

Im April bauten wir eine Position bei Maisons du Monde auf. Bei einem EV/EBITDA von 6,5, das unter dem Niveau zum Zeitpunkt des Börsengangs liegt, halten wir die Aktie für stark unterbewertet. Neu im Portfolio sind außerdem PUMA (gute Zahlen und Aussicht auf Veräußerung von Kering) sowie AB Inbev, bei dem die Margenerholung und das organische Wachstum auf einem guten Weg sind. Geschlossen wurden Positionen bei defensiven Werten wie Orange, Telefonica oder E.ON. Wir schließen nicht aus, dass wir uns nach der starken Erholung seit Jahresbeginn in den Monaten Mai und Juni, in denen es in der Vergangenheit häufig Korrekturen gab, mithilfe von Absicherungen vorsichtig positionieren werden.

Vertriebszulassung in : FR LU DE

RISIKOKLASSE



KENNZAHLEN

NAV auf 30/04/2019: 193,73 €
Fondsvermögen: 45 768 540,00 €

FONDSEIGENSCHAFTEN

Fondskategorie: Mischfonds flexibel Euro
Fondsmanager: Peyman PEYMANI, Martin NOVAK
Nettoinventarwertberechnung (NAV): Täglich
Depotbank: CM-CIC
Wirtschaftsprüfer: PWC Audit
Auflegedatum: September 2006
Fondsgesellschaft: GUTENBERG FINANCE
Ertragsverwendung: thesaurierend
Zelchungen / Rückgaben: GUTENBERG FINANCE und CM-CIC Market Solutions
Mindestzeichnung: 1 Tausendstel eines Anteils
Verwaltungsvergütung: 1,8% p.a.
Performancevergütung: 20 % brutto maximal der jährlichen Performance des Investmentfonds netto der Verwaltungskosten ab der Performance des Referenzindikators 50 % EUROSTOXX 50 Net Return + 50 % EONIA kapitalisiert
Ausgabeaufschlag: maximal 3%
Informationsstelle: www.fondsinform.de
ISIN: FR0010357509

WERTENTWICKLUNG



MONATS- UND JAHRESPERFORMANCE

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
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%	1,55%	0,77%	-1,04%	-0,76%	5,63%
2018	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%	-2,41%	-2,32%	-13,51%
2019	1,83%	0,96%	-0,36%	1,83%									
Anzahl der positiven Monate:	44												
Anzahl der negativen Monate:	32												

PERFORMANCE UND RISIKOKENNZAHLEN

	YTD	1an	3ans	5ans
Fondsperformance:	4,33%	-9,10%	-3,57%	4,25%
Referenzindex:	8,54%	-0,32%	7,65%	13,95%
Alpha	-4,21%	-8,78%	-11,22%	-9,70%
Volatilität	-	11,98%	15,43%	15,16%
Max. drawdown	1,56%	-13,24%	-15,70%	-15,70%
Sharpe Ratio	-	-1,30	-0,16	0,10
Information Ratio	-	-2,54	-1,12	-0,28

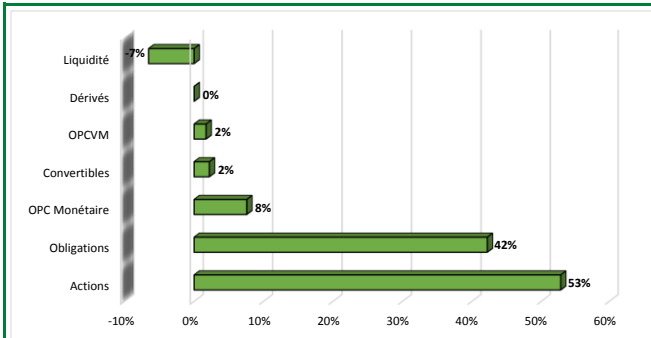
Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizierbar. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der geltenden Verkaufsprospekte getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Verwahrstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsprospekte sind zudem erhältlich im Internet unter: www.gutenbergfinance.com/de/ oder auf den Internetseiten der jeweiligen Informationsstelle. In der Schweiz darf der Fonds nur qualifizierten Anlegern angeboten oder vertrieben werden. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist die Oligo Swiss Fund Services SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz, Tel. : +41 21 311 17 77, E-Mail: info@oligofunds.ch. Der Zahlungsverkehr des Fonds in der Schweiz Neue Helvetische Bank. Sämtliche Unterlagen zum Fonds sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile des Fonds ist der Gerichtsstand Lausanne (Schweiz)

GUTENBERG FINANCE
Zulassung AMF N°GP-90-22
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
FRANKREICH

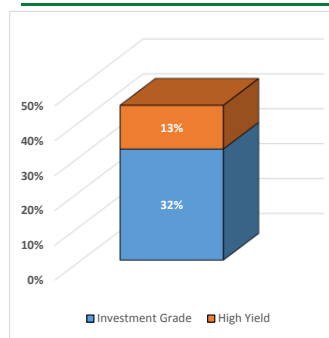


PORTFOLIO

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDS



ANLEIHEN AUFTeilUNG



INVESTMENTSTRATEGIE

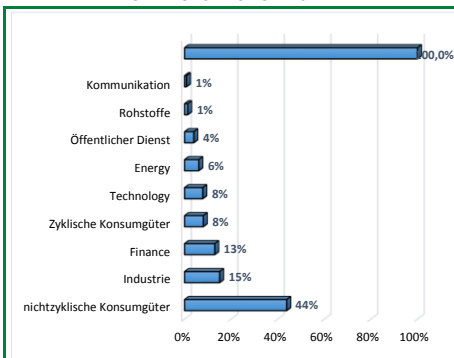
Die Zielsetzung des Fonds besteht in der Realisierung einer Outperformance abzüglich der Kosten, über den Referenzindex (50 % EUROSTOXX 50 Net Return und 50 % EONIA kapitalisiert) im Rahmen einer dynamischen Zuteilung in Aktien, die unter dem Dividende gesichtspunkte berücksichtigt werden.

Des Weiteren, erzielt das Fondsmanagement einer Begrenzung der Marktschwankungen durch eine Beimischung von Anleihen und Liquiditäten aus der Eurozone.

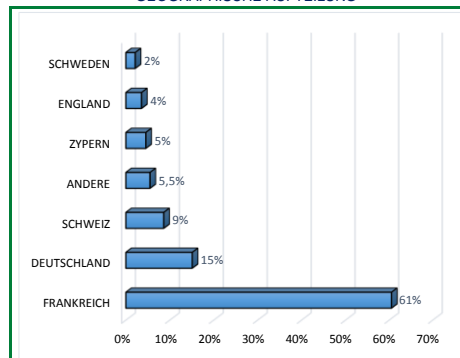
Investments in High Yield Anleihen sind auf

ZUSAMMENSETZUNG DES AKTIENPORTFOLIOS

AUFTEILUNG NACH SEKTOREN*



GEOGRAPHISCHE AUFTeilUNG*

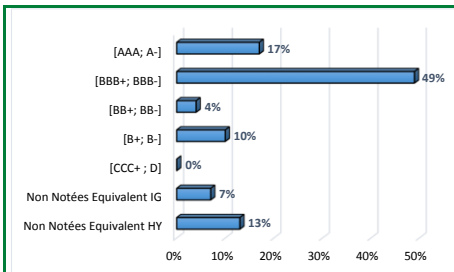


RISIKOKENNZAHLEN

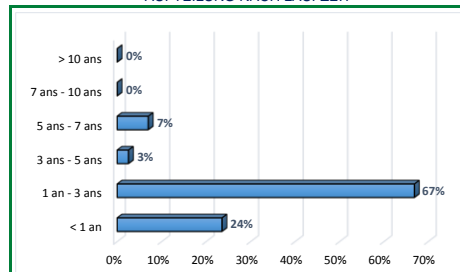
Anleiheportfolio:	
Yield to maturity:	2,4%
Average Maturity:	1,6
Modified Duration:	1,4
Duration:	1,5
Aktienportfolio:	
Anzahl der Positionen:	36
Anteil Aktien in %:	53%
Beta:	99%
Netto:	53%
Derivate:	
Aktien Absicherung:	0,0%
Zins Absicherung:	0,0%
Devisen Absicherung:	4,7%
Optionen:	0,0%

ZUSAMMENSETZUNG DES ANLEIHEPORTFOLIOS

AUFTEILUNG NACH RATING*



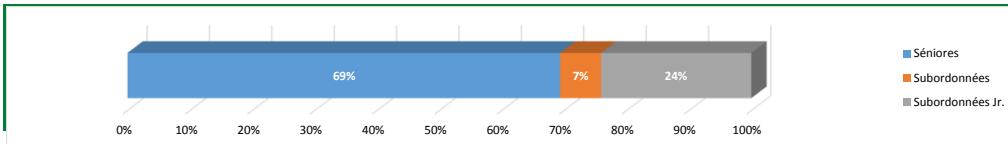
AUFTEILUNG NACH LAUFZEIT*



WICHTIGSTE POSITIONEN

Hauptpositionen:	
• TERREIS	
• TOTAL SA	
• WIRECARD	
• KORIAN	
• ORPEA	
Wichtigste Käufe:	
GATEWAY, MAISON DU MONDE, PUMA	
Wichtigste Verkäufe:	
ORANGE, VALEO, STM	

AUFTEILUNG NACH SENIORITÄT*



KONTAKT:

Anthony DUPRE
 Leiter Vertrieb
adupre@gutenbergfinance.com
 F: 0033 3 88 75 26 40 / M: 0033 6 15 75 22 53

* in Prozent des jeweiligen Segmentes

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizierbar. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der geltenden Verkaufsprospekte getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Verwahrstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsprospekte sind zudem erhältlich im Internet unter: www.gutenbergfinance.com/de/ oder auf den Internetseiten der jeweiligen Informationsstelle. In der Schweiz darf der Fonds nur qualifizierten Anlegern angeboten oder vertrieben werden. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist die Oligo Swiss Fund Services SA, Av. V illamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz, Tel.: +41 21 311 17 77, E-Mail: info@oligofunds.ch. Der Zahlungsverkehr des Fonds in der Schweiz Neue Helvetische Bank. Sämtliche Unterlagen zum Fonds sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile des Fonds ist der Geric tsstand Lausanne (Schweiz)

GUTENBERG FINANCE
 Zulassung AMF N°GP-90-22
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 FRANKREICH