



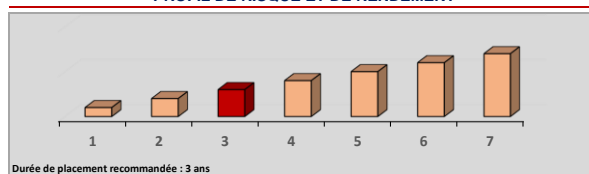
# GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES DE GESTION

Les marchés ont été mouvementés au cours de l'été. L'euphorie du mois de juillet, portée par les accords grecs, a rapidement laissé place aux craintes liées au spectre du ralentissement de la croissance chinoise. Au cours de la période, l'indice parisien a ainsi enregistré un recul de 2,87% à 4652,95 pts tandis que l'Eurostoxx a cédé 4,52% à 3269,63 pts. Les négociations entre grecs et créanciers ont abouti à un accord début juillet. Le troisième plan d'aide de l'UE a ainsi pu être débloqué et a permis au gouvernement grec de rembourser 3,5 Mds€ au FMI le 20 juillet et d'éviter un Grexit. Le recul des exportations chinoises de 8,3% sur le mois de juillet, signe du ralentissement de la croissance de la seconde économie mondiale, a incité la Banque de Chine à baisser de 2%, le 11 août, le taux de change du yuan contre le dollar. L'onde de choc provoquée s'est transformée en panique 10 jours plus tard avec la publication d'une baisse plus prononcée qu'attendu de l'activité manufacturière chinoise en août. A la fin du mois, plusieurs membres de la FED ont affirmé qu'une hausse des taux lors de la réunion de mi septembre était peu probable au vue des mauvaises nouvelles asiatiques. L'indécision demeure forte à court terme. De notre côté, nous pensons que Janet Yellen va procéder à une première augmentation des taux à l'issue de la prochaine réunion afin de lever les incertitudes et de donner une ligne de conduite plus claire aux marchés. A noter que la levée de l'embargo iranien, mis en place en 2006 par les Etats-Unis, l'UE et l'ONU, va permettre au pays d'exporter son pétrole et d'ouvrir son économie à l'occident. La volatilité devrait se maintenir sur les marchés avec les incertitudes chinoises et les annonces à venir de la FED mi-septembre.

**Gutenberg Obligations** a progressé de 1,02% sur la période écoulée, tandis que l'indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans, a progressé de 0,51%. La position de couverture sur la volatilité américaine a permis de protéger le fonds d'une hausse du segment high yield imputable au retour des tensions sur les marchés. Malgré l'issue positive des discussions entre grecs et créanciers, les incertitudes portées par les doutes sur la croissance mondiale se sont matérialisées par une baisse des taux souverains des pays core. La planète aura les yeux rivés sur le discours de Janet Yellen, le 16 septembre prochain. Après 6 années de taux bas, nous nous attendons à une première remontée de 0,25% des taux directeurs de la FED. Nous gardons notre exposition aux corporates High Yield et immobilières européennes de qualité avec des taux de rendements actuariels attractifs. La durée du portefeuille est inférieure à 3 ans et nous conservons des liquidités.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2017:	349,54 €
Encours au 31/08/2017:	11 968 661,29 €
Notation Quantalys:	★ ★ ★ ★ ★

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Classification AMF:** Obligations et autres titres de créances libellés en Euros  
**ISIN:** FR0007368865  
**Gérants :** Peyman PEYMANI, Maxime ATTUIL  
**Valorisation :** Hebdomadaire  
**Dépositaire:** CM-CIC Market Solutions  
**Commissaire aux comptes :** Cabinet Mazars  
**Date de création :** Janvier 1989  
**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**

## 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
2012	1,92%	2,00%	0,00%	-0,53%	-0,35%	-0,21%	1,14%	1,11%	0,31%	0,68%	0,49%	0,74%	<b>7,51%</b>
2013	0,12%	0,41%	0,24%	0,48%	0,65%	-1,65%	1,03%	0,04%	0,45%	1,08%	0,70%	0,68%	<b>4,28%</b>
2014	0,77%	1,01%	0,22%	0,80%	0,60%	0,22%	0,41%	0,78%	0,34%	-0,66%	0,71%	0,19%	<b>5,49%</b>
2015	1,42%	0,91%	-0,27%	-0,12%	0,23%	-1,35%	1,28%	-0,26%	-1,05%	1,94%	0,77%	-0,92%	<b>2,56%</b>
2016	-1,47%	-1,13%	2,80%	0,45%	0,04%	-0,26%	1,04%	0,65%	0,43%	-0,10%	-1,17%	0,52%	<b>0,36%</b>
2017	0,80%	0,42%	0,65%	0,72%	0,66%	-0,03%	0,53%	0,11%					

Nombre de mois positifs: 51  
 Nombre de mois négatifs: 17

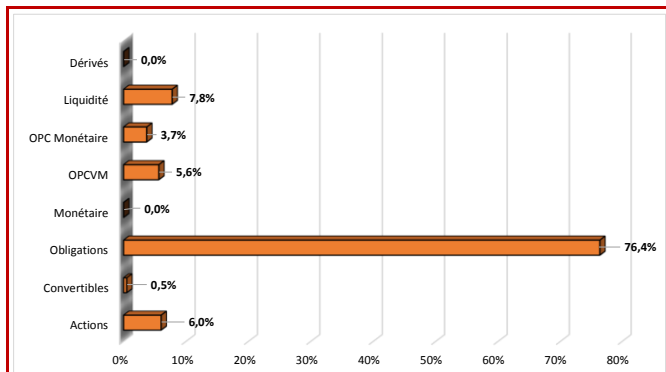
## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	3,92%	3,83%	2,47%	3,77%
Performances Indices	0,25%	-0,20%	1,22%	2,83%
Alpha	3,67%	4,03%	1,25%	0,94%
Volatilité	-	1,86%	2,81%	2,39%
Maxdrawdown	-0,60%	-1,39%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	2,19	0,93	1,61
Ratio d'information	-	2,21	0,44	0,37

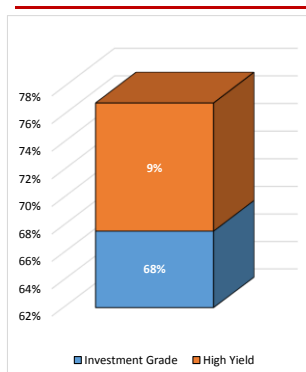


# PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

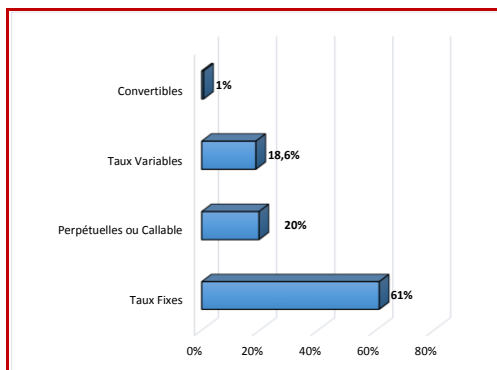


ORIENTATION DE GESTION

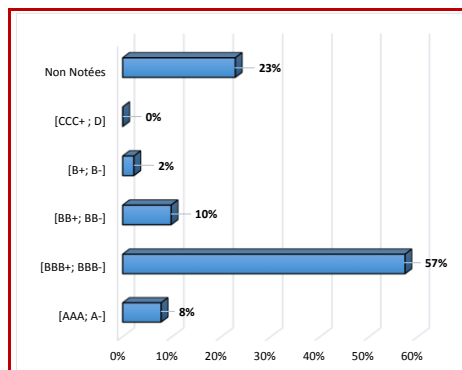
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

Gutenberg Finance opère une gestion dynamique du portefeuille de valeurs mobilières et autres instruments financiers autorisés, à taux fixes ou variables, libellés ou swappés en euros, visant un rendement comparable à l'indicateur de référence. L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 3-5ans retenu en cours de clôture, exprimé en Euros, coupons réinvestis.

REPARTITION PAR TYPE D'OBLIGATION\*



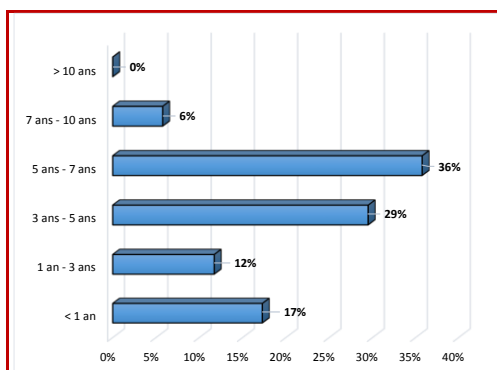
REPARTITION PAR NOTATION\*



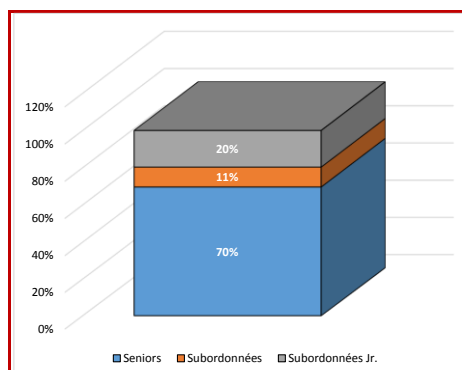
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

<b>Portefeuille Obligataire :</b>	
Rendement actuariel :	1,30%
Maturité Moyenne :	3,18
Sensibilité :	2,37
Duration :	2,40
Convexité :	0,001
<b>Dérivés :</b>	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%
<b>Gutenberg Obligations :</b>	
Taux d'investissement :	92,2%
Nombre de lignes :	55

REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

<b>Principaux émetteurs :</b>	
• ACCOR	
• BPCE	
• AXA	
• CARMILA	
• VOLKSWAGEN	
<b>Principaux Achats :</b>	
Eurofins Scientific 2,125% 09/2023, CaixaBank 2,75% 07/2028 Call 07/2023, Crédit Mutuel Arkea 1,25% 05/2024, Elis	
<b>Principales Ventes :</b>	
Santander 1,75% 02/2022, Ipsen 1,875% 06/2023, Glencore 1,875% 09/2023, Ryanair 1,125% 08/2023	

\* En pourcentage de la partie obligataire, hors convertibles

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](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.**

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