

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys

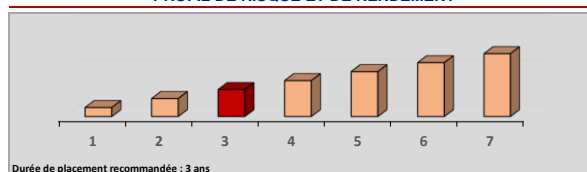
GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le marché est entré dans une phase de léthargie pendant les trois premières semaines d'octobre avant de se réveiller brutalement à l'issue des annonces de la BCE. L'indice parisien a progressé de 3,25% à 5503,28 pts tandis que l'Eurostoxx50 a rebondi de 2,20% à 3673,95 pts. La tenue d'un référendum non officiel par les catalans en début de mois a provoqué l'ire de Mariano Rajoy. Les faits se sont envenimés mi-octobre avec la déclaration d'indépendance de la Catalogne, par l'intermédiaire du président du gouvernement catalan Carles Puigdemont, avant que ce dernier ne fasse marche arrière lorsque Madrid a annoncé la mise sous tutelle de la région. Comme pressenti, l'allocation mensuelle de Mario Draghi a abouti à une extension du QE de 9 mois jusqu'à fin septembre 2018, mais avec un passage de 60 Mds€ à 30 Mds€ des rachats d'actifs mensuels à compter de janvier 2018. Le Président de la BCE a affirmé que cet apport de liquidité pourrait s'étendre « au-delà si nécessaire si les perspectives se dégradent ou si les conditions financières ne permettent plus à l'inflation de remonter ». Aux Etats-Unis le président Trump avance sur la mise en place de son programme économique avec l'adoption par le sénat d'une résolution qui va accélérer l'examen parlementaire de la réforme fiscale tant attendue. Enfin le marché japonais a poursuivi son envolée sous l'impulsion de la victoire électorale de son premier ministre Shinzo Abe. Dans ces conditions, l'Or a reculé de 1,04% à 1268\$ l'once, le Pétrole (WTI) s'est repris de 6,07% à 54,67\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar s'est effritée à 1,1653. Les taux à 10 ans français et allemand se sont stabilisés à 0,755% et 0,363% respectivement.

Gutenberg Obligations a progressé de 0,79% au mois d'octobre. Le fonds surperforme son indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans qui a progressé de 0,42%. Sur le mois écoulé le fonds profite encore de l'appétit du marché pour les obligations CMS. L'exil du leader indépendantiste catalan C. Puigdemont en Belgique, la mise sous tutelle de la région par Madrid ainsi que les récents sondages effectués en Catalogne qui font état d'un taux de seulement 30% en faveur de l'indépendance portent à croire que l'on s'achemine vers une résolution du conflit. C'est ce qu'anticipe le marché et c'est ce qui a entraîné à la hausse l'obligation Santander 5,25% Perp Call 09/2023. Par ailleurs, les assureurs sont très recherchés et ceci profite à Ethias 5% 01/2026. Fin octobre, la note de Leonardo a été relevée par Fitch de BB+ à BBB- ce qui a eu pour effet une hausse importante du titre. Etant donné la bonne performance du fonds, nous resterons prudents jusqu'à la fin de l'année et gardons un taux de liquidité de 30%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2017:	353,25 €
Encours au 31/10/2017:	12 948 632,93 €

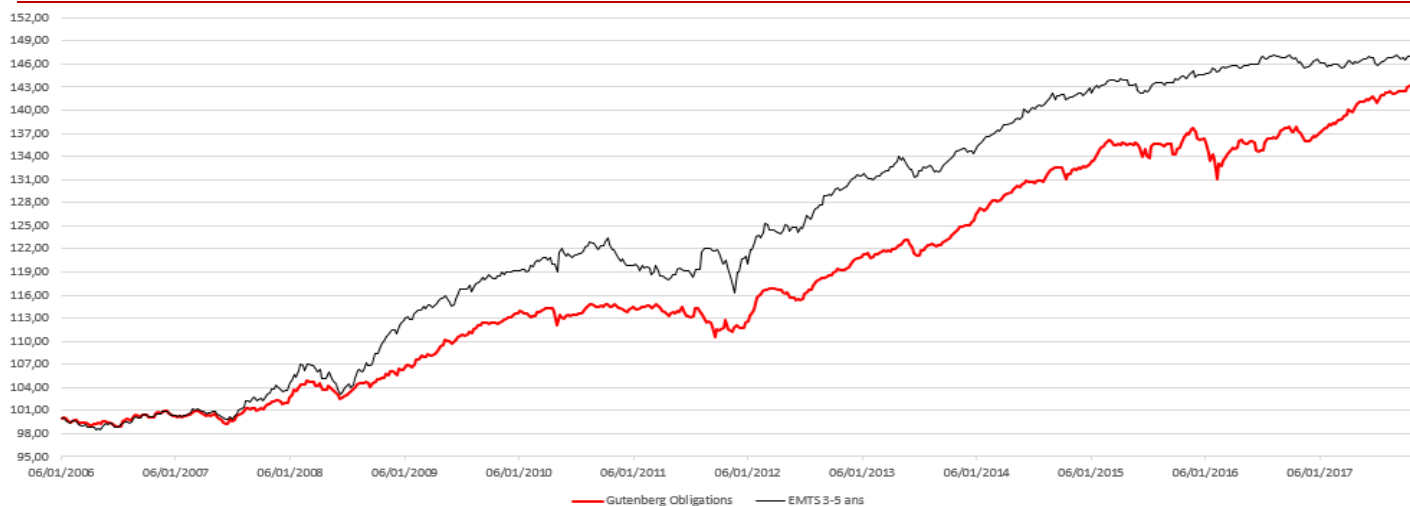
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	7,51%
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%	4,28%
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%	5,49%
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%	2,56%
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%	0,36%
2017	0,80%	0,42%	0,65%	0,72%	0,66%	-0,03%	0,53%	0,11%	0,27%	0,79%			

Nombre de mois positifs: 53
 Nombre de mois négatifs: 17

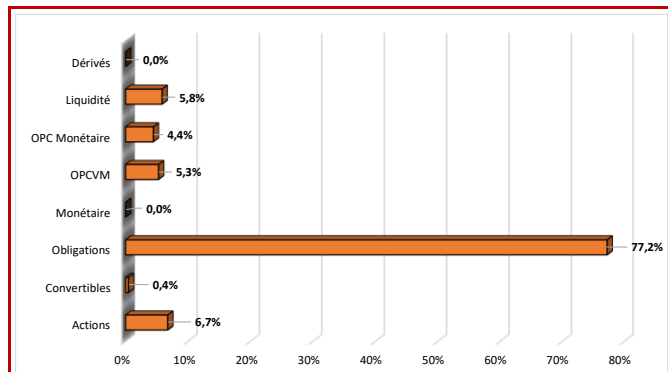
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	5,03%	4,39%	2,88%	3,76%
Performances Indices	0,52%	0,72%	1,27%	2,55%
Alpha	4,51%	3,67%	1,61%	1,21%
Volatilité	-	1,72%	2,74%	2,38%
Maxdrawdown	-0,60%	-1,08%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	2,71	1,11	1,61
Ratio d'information	-	2,09	0,58	0,49

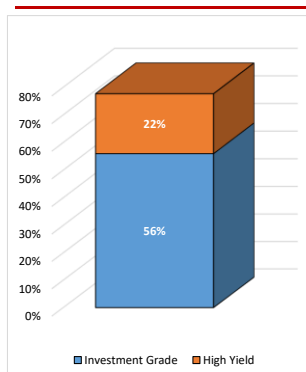


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

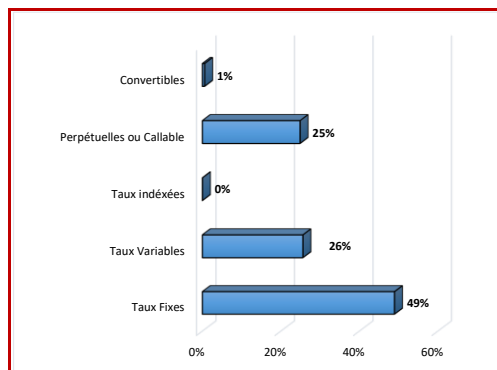


ORIENTATION DE GESTION

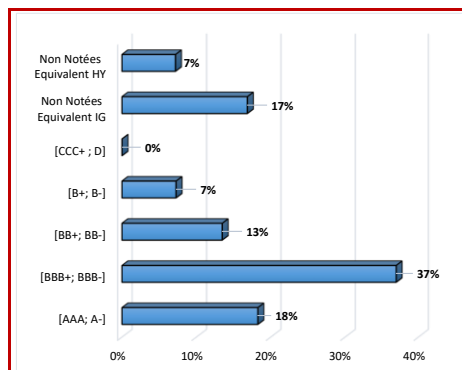
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

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*



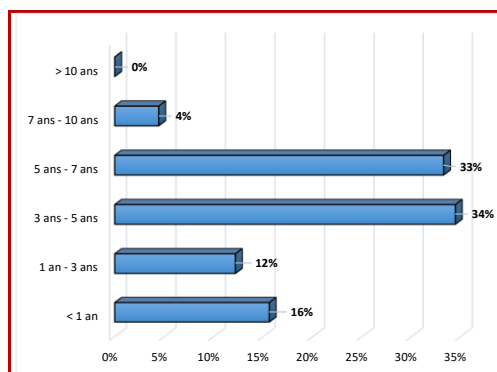
REPARTITION PAR NOTATION*



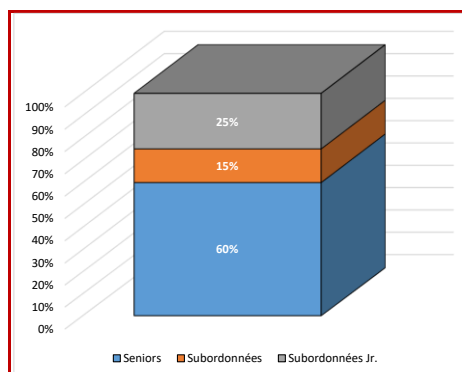
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	1,52%
Maturité Moyenne :	4,16
Sensibilité :	2,96
Duration :	3,11
Convexité :	0,001
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	94,2%
Nombre de lignes :	50

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• AXA	
• PETROLEOS MEXICANOS	
• MORGAN STANLEY	
• LEGRAND	
• LAGARDERE	
Principaux Achats :	
ING 1,625% 09/2029 Call 09/2024, ASR Nederland 4,625% Perp Call 10/2027, Europcar 4,125% 11/2024	
Principales Ventes :	
Mylan Float 11/2018, Enel 1% 09/2024, EasyJet 1,125% 10/2023, Accor 1,25% 01/2024	

* 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

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