



GUTENBERG  
FINANCE



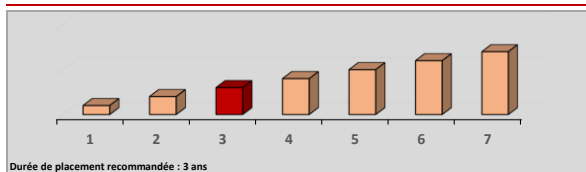
# GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'issue positive de la rencontre historique entre le leader nord-coréen Kim Jong-Un et Donald Trump a été masquée par les surenchères entre le président américain et son homologue chinois au sujet des taxes douanières. Dans ces conditions le CAC40 a reculé de 1,39% tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 0,32%. Le sommet du G7 au Canada en début de mois a mis en exergue l'union des différents chefs politiques présents face aux velléités protectionnistes de Donald Trump. Loin d'être ébranlé, ce dernier a officialisé deux semaines plus tard une taxe de 25% sur 50 Mds\$ d'importations chinoises. De plus, l'empire du milieu a été menacé de 10% de taxe sur 200 Mds\$ de biens supplémentaires. Le nouveau président de la FED, Jerome Powell a augmenté les taux directeurs dans une fourchette comprise entre 1,75% et 2%. Il devra procéder ainsi à deux nouvelles reprises d'ici fin décembre, portant le total à 4 en 2018. Cette décision est motivée par un taux de chômage à 3,5%, au plus bas depuis 1960 et un taux de croissance attendu à 2,8% cette année contre 2,1% il y a encore un an. En Europe, la BCE a prolongé le Quantitative Easing jusqu'à fin décembre 2018 mais le montant des rachats sera divisé par deux à 15 Mds€ par mois sur le dernier trimestre de l'année. Mario Draghi a également affirmé que les taux resteraient inchangés au moins jusqu'à l'été 2019 tout en ajoutant que cette situation perdurerait aussi longtemps que nécessaire. Enfin la réunion de l'OPEP fin juin a abouti sur un relèvement limité de la production de pétrole afin de compenser en partie la baisse de la production iranienne et vénézuélienne. Le WTI a accéléré sa hausse pour atteindre 74\$ le baril, seuil délaissé depuis fin 2014. La période des publications approche et le message des entreprises sur le second semestre sera primordial.

**Gutenberg Obligations** recule de 0,90% en juin, sous-performant son indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans. Ce dernier progresse de 0,70% sur la période. Le mois de juin aura été chahuté en raison d'une hausse significative des spreads de crédit du fait d'un désengagement des investisseurs pour le crédit et d'un fort appétit pour le souverain. La raison principale expliquant ces flux est le protectionnisme américain qui menace le commerce mondial ainsi que le croissance. Les CMS que nous avions gardés dans le fonds ont accentué la baisse mensuelle. Pour ne plus être pénalisé par cette classe obligataire, nous avons pris la décision de vendre ces titres. En contrepartie, la poche de liquidités va être maintenue à un niveau élevé (proche de 10%) et la pondération envers les échéances court terme va augmenter. Au vue des événements macro-économiques actuels (protectionnisme international, mésentente entre les dirigeants allemands, tension entre l'Iran et les Etats-Unis), nous préférons être prudents pour les mois de juillet et août.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 29/06/2018:	341,40 €
Encours au 29/06/2018:	16 981 160,25 €

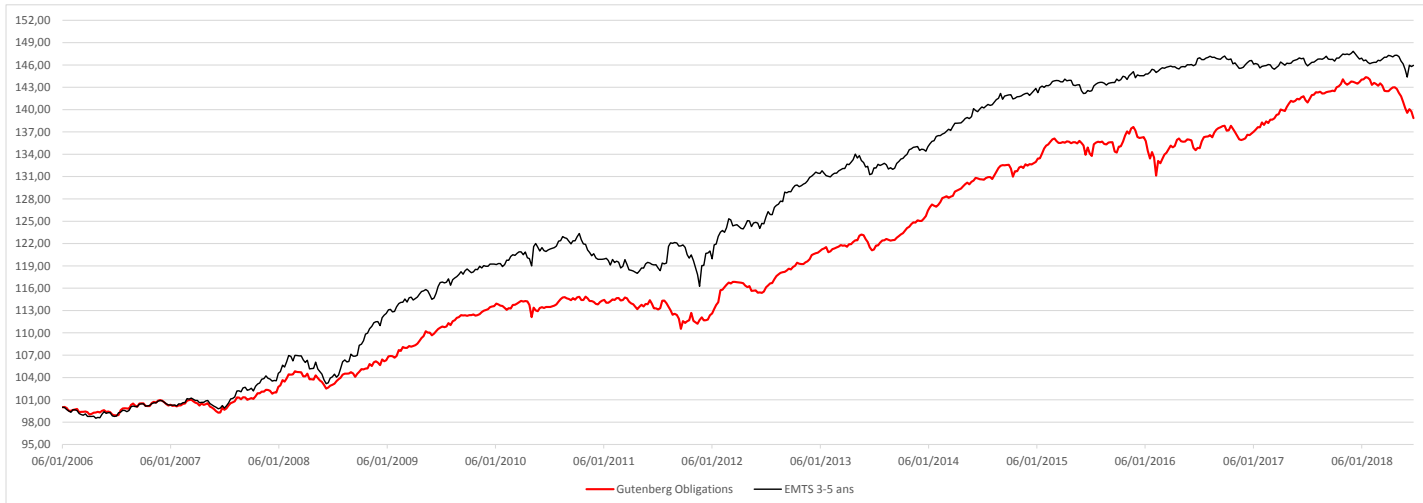
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%	0,02%	0,01%	5,06%
2018	0,27%	-0,52%	-0,61%	0,40%	-2,05%	-0,90%							

Nombre de mois positifs: 48  
 Nombre de mois négatifs: 18

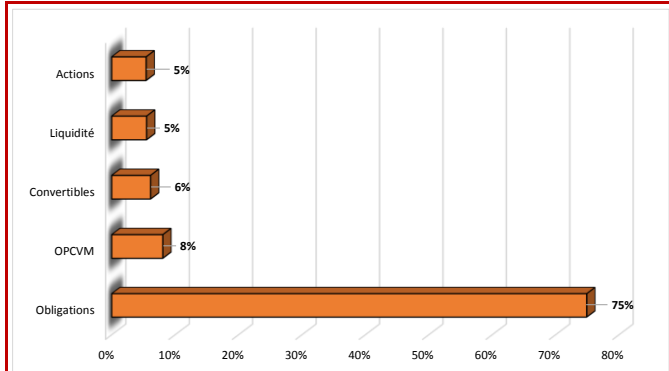
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-3,38%	-1,70%	1,17%	2,76%
Performances Indices	-0,58%	-0,17%	0,81%	2,00%
Alpha	-2,80%	-1,53%	0,36%	0,76%
Volatilité	-	1,95%	2,74%	2,44%
Maxdrawdown	-3,82%	-3,82%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	-0,74	0,51	1,18
Ratio d'information	-	-0,79	0,13	0,30

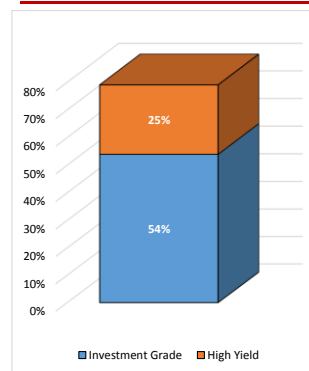


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE

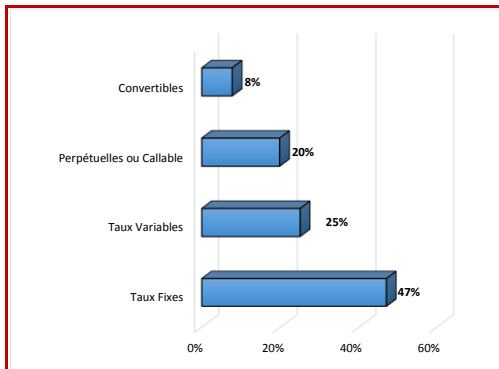


## ORIENTATION DE GESTION

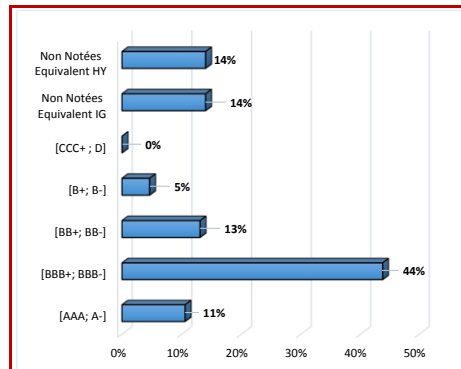
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

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-Sans retenu en cours de clôture, exprimé en euros, coupons réinvestis.

## REPARTITION PAR TYPE D'OBLIGATION\*



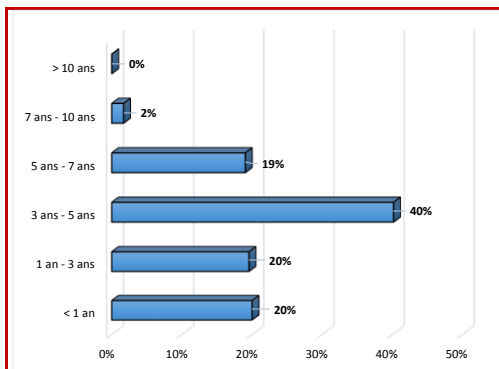
## REPARTITION PAR NOTATION\*



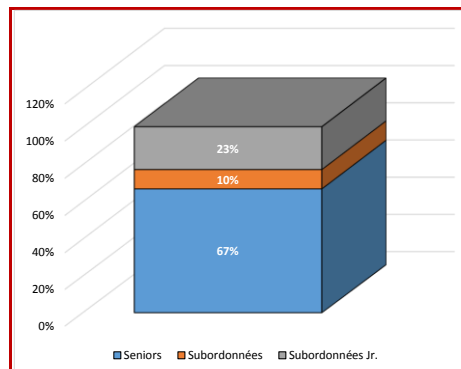
## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

<b>Portefeuille Obligataire :</b>	
Rendement actuariel :	2,10%
Maturité Moyenne :	3,26
Sensibilité :	1,87
Duration :	1,91
<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 :	95%
Nombre de lignes :	61

## REPARTITION PAR MATURITE\*



## REPARTITION PAR SENIORITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

<b>Principaux émetteurs :</b>	
• FERRARI	
• MORGAN STANLEY	
• FORD	
• DIC ASSET	
• REALITES	
<b>Principaux Achats :</b>	
La Mondiale Float Perpétuelle, CBO Territoria convertible, Orano 4,375% 11/2019	
<b>Principales Ventes :</b>	
2CRSI, EDF, ING Float Perp	

\* 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. 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