

COMMENTAIRES DE GESTION

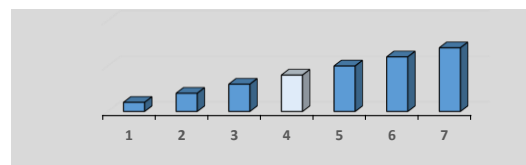
Les effets négatifs de l'inflation se matérialisent sur le pouvoir d'achat des consommateurs comme en témoigne la vague de profit warning des acteurs de la grande distribution aux Etats-Unis. Ajouté à cela la chute des cryptomonnaies et la faillite du stablecoin Terra, début mai, qui pèsent sur l'épargne et la confiance future des ménages américains. Cependant, cette problématique de hausse générale des prix pourrait se normaliser. D'une part, l'inflation Outre-Atlantique a affiché un léger ralentissement à +8,3% en rythme mensuel en avril, contre +8,5% enregistré en mars. D'autre part, Jerome Powell a estimé que les deux prochaines hausses de taux de 50 points de base, attendues en juin et en juillet, suffiront à endiguer l'inflation. Le président de la FED a confirmé que ce rythme sera tenu et ne nécessitera pas d'ajustement à la hausse comme craint par certains économistes. En Europe, les velléités de resserrement monétaire se sont accentuées. La politique de rachat d'actifs arrivera à son terme dans le courant du troisième trimestre et les taux d'intérêts seront relevés peu de temps après. En parallèle, le taux de la facilité de dépôt sera relevé en territoire positif contre -0,5% actuellement. Enfin, toujours pénalisé par sa politique zéro covid, le gouvernement chinois a baissé ses taux directeurs, à contre-courant du reste du monde et planifie de nouveaux plans de relance budgétaires. Dans ces conditions, le CAC40 a reculé de 0,99% à 6468,8 pts et l'Eurostoxx50 a baissé de 0,36% à 3789,21 pts.

Gutenberg Avenir a affiché une baisse de 0,66% en mai contre une perte de 0,75% pour son indice de référence (50% MSCI WORLD Net Return + 50% €STR Capitalisé). En l'absence de nouvelles microéconomiques, la macroéconomie a pris le pas sur les variations de marché. La poursuite du mouvement de hausse des taux, les craintes sur la consommation et la chute des cryptomonnaies ont pesé sur les valeurs de qualité, tandis que l'accalmie de fin de mois, portée par l'espoir d'une stabilisation de l'inflation, n'a pas permis d'inverser la tendance. Témoin de cette dichotomie, le S&P500 affiche une progression de 0,5%, tandis que le Nasdaq recule de 2%. De son côté, l'indice chinois Hang Seng progresse de 1,5% en USD, sous l'impulsion des premiers déconfinements locaux.

Les fonds actions Europe (Gutenberg Actions, Prévoir Gestion Actions), et les fonds internationaux (Pictet Global Environment, Comgest Monde) ont été pénalisés par les mouvements sur les taux, avec des baisses moyennes de 2% à 4%.

Nous avons réalloué une part des liquidités du fonds (5%) sur le fonds Lonvia Avenir Mid Cap Europe. Ce dernier est géré avec une approche purement fondamentale, à travers des valeurs de croissance qui bénéficieront d'une accalmie sur les problématiques d'inflation et de taux au second

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/05/2022:	90,58 €
Encours Total* au 31/05/2022:	6 353 410,14 €
*Part EUR + CHF	

ORIENTATION DE GESTION

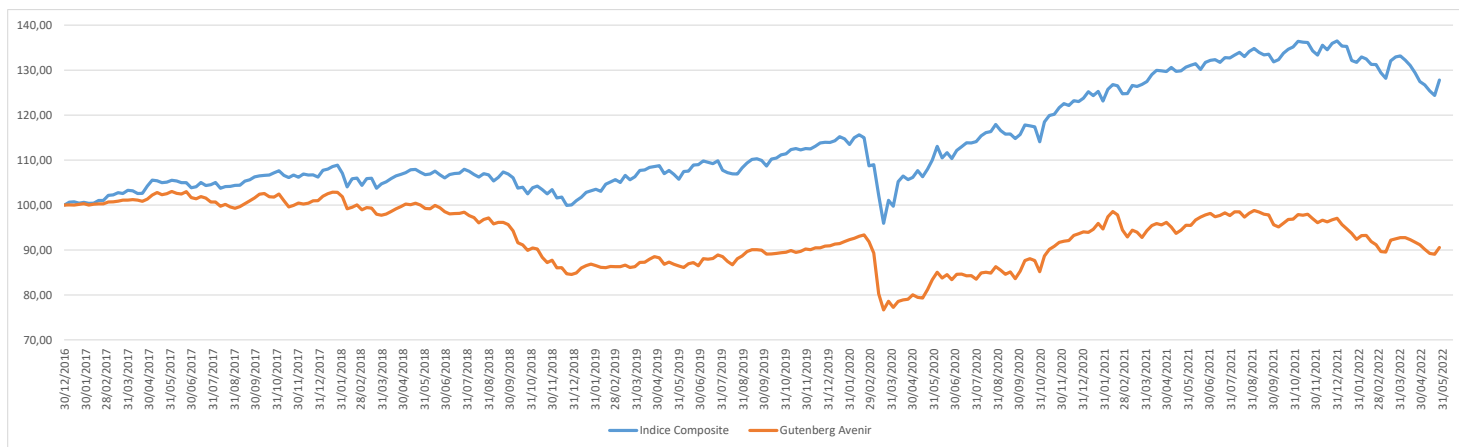
L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'indicateur composite (50% €STR Capitalisé + 50% MSCI World Net return) sur la durée de placement recommandée.

La stratégie d'investissement **totale**ment discrétionnaire repose sur une allocation dynamique en actions et en instruments de taux, sur toutes zones géographiques y compris les pays émergents, au travers d'investissements directs (titres vifs) ou indirects (à savoir en parts ou actions d'OPCVM ou FIA).

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription:	1 part
Commission de Rachat:	néant
Frais de gestion:	1,5%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	0,09%	0,07%	0,92%	0,24%	1,61%	-1,27%	-1,05%	-1,40%	2,41%	0,38%	-1,51%	0,56%	0,96%
2018	1,38%	-2,68%	-1,92%	2,24%	-0,52%	-0,87%	-0,32%	-1,10%	-1,51%	-5,95%	-2,48%	-3,12%	-15,82%
2019	2,14%	-0,84%	0,22%	2,64%	-2,39%	0,06%	2,46%	0,08%	1,25%	-0,31%	0,78%	0,71%	6,89%
2020	1,58%	-0,48%	-15,50%	3,12%	4,21%	-0,43%	0,55%	3,11%	-1,42%	0,31%	7,96%	2,29%	3,50%
2021	0,68%	-0,25%	-0,83%	2,68%	-0,57%	2,48%	-0,32%	0,86%	-2,83%	1,19%	-0,19%	0,39%	3,22%
2022	-4,11%	-1,72%	1,66%	-1,98%	-0,66%								-6,71%
Nombre de mois positifs:					34								
Nombre de mois négatifs:					31								

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-6,71%	-5,29%	4,77%	-
Performances Indices	-6,94%	-3,37%	17,48%	-
Alpha	0,24%	-1,92%	-12,72%	-
Volatilité	-	6,80%	10,56%	-

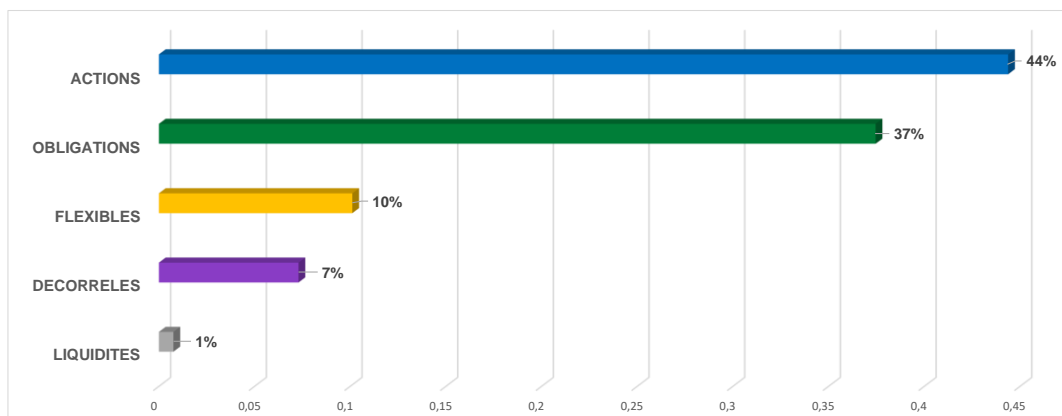
Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. 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 AMF N°GP-90-22

PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS (hors dérivés)



PRINCIPALES POSITIONS PAR CLASSES D'ACTIFS

ACTIONS	
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	9,98%
GUTENBERG ACTIONS	9,90%
LYXOR MSCI WORLD-MHDG-EUR	5,82%

OBLIGATIONS	
GUTENBERG OBLIGATIONS	11,42%
SHELCH OPTIMAL INCOME ESG-Z	6,40%
SEXTANT BOND PICKING-N	5,44%

FLEXIBLES	
GUTENBERG PATRIMOINE	10,11%

DECORELES	
HELIUM FUND-HELIUM SEL-S EUR	6,19%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS
ISHARE MSCI WORLD

VENTES

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification BCE : Fonds mixte
ISIN : FR0013211190
Gérants : Peyman PEYMANI
Dépositaire : CIC Crédit Industriel et Commercial
Commissaire aux comptes : PwC Audit

Date de création : Janvier 2017
Société de Gestion : GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats : Capitalisation
Souscription / Rachats : GUTENBERG FINANCE et CIC
Conditions de souscription : Centralisation aux coordonnées suivantes:
Tel : 01 53 48 80 48 - **Fax :** 01 49 74 32 49

Indicateur de référence :
 50% MSCI World Net Return + 50% ESTR Capitalisé
Horizon de placement : 5 ans
Valorisation : Quotidienne

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. 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 AMF N°GP-90-22