

GUTENBERG
FINANCE

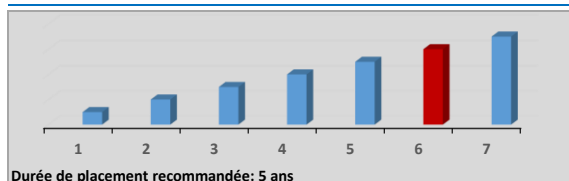
GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés se sont repliés après la très bonne performance du mois d'octobre, pénalisés par le défaut de paiement du Venezuela en début de mois et par le durcissement des conditions d'octroi de crédit de la part du gouvernement chinois. L'indice parisien a reculé de 2,37% à 5372,79 pts tandis que l'EuroStoxx50 a perdu 2,83% à 3569,93 pts. Le 13 novembre le Venezuela était dans l'impossibilité de procéder au paiement d'un remboursement d'intérêt de 200 M\$ sur des dettes arrivant à échéances en 2019 et 2024. S&P et Fitch déclarèrent le pays en défaut de paiement. La situation s'est améliorée avec l'aide de la Russie. 3 Mds\$ ont été restructurés avec un remboursement à échéance 10 ans et de très faibles taux d'intérêts au cours des 6 premières années. A noter que le Venezuela doit 150 Mds\$ à ses créanciers et détient moins de 10 Mds\$ de disponibilités à l'heure actuelle. Aux Etats-Unis, à la tête de la FED, Jérôme Powell a été présenté comme le remplaçant de Janet Yellen, dont les fonctions arrivent à échéance en février 2018. Le nouveau président a communiqué sur une augmentation légère des taux d'intérêts ainsi qu'un allègement du fardeau des régulations financières, dans la lignée de l'actuelle présidente. En Chine, malgré une hausse récente des injections de liquidité dans l'économie de la part de la Banque Centrale, le gouvernement a communiqué sur des mesures de désendettement incluant sur un durcissement des conditions de crédit. Enfin la réunion de l'OPEP à la fin du mois a débouché sur une reconduite jusqu'à fin 2018 de l'accord de contrôle de la production de la part des membres de l'OPEP et des partenaires, notamment la Russie. Dans ces conditions, l'Or a gagné 0,39% à 1273\$ l'once, le Pétrole (WTI) a progressé de 5,09% à 57,45\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar s'est reprise à 1,189. Les taux à 10 ans français et allemands se sont stabilisés à 0,682% et 0,367% respectivement.

Gutenberg Actions a reculé de 2,79% au cours du mois écoulé, contre une baisse de 2,37% pour le CAC40 et de 2,83% pour l'EuroStoxx50. L'exposition au secteur de la défense a sensiblement pénalisé le fonds avec les warnings de Leonardo et Ultra Electronics tandis que les valeurs technologiques ont subi quelques prises de profits (Hexagon, Cap Gemini). Nous avons intégré la valeur Mota Engil : porté par les forts investissements en Afrique de la part des groupes miniers ainsi qu'une reprise économique au Brésil et au Mexique, le groupe portugais de la construction devrait afficher d'excellents taux de croissance organique au second semestre 2017 et en 2018. Le management va également mettre l'accent sur la génération de free cash-flow pour désendetter rapidement le groupe et améliorer le retour à l'actionnaire. Notre taux d'investissement est proche de 95%. Nous restons confiants quant à la bonne tenue des marchés jusqu'à la fin de l'année.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 30/11/2017:	214,13 €
Encours au 30/11/2017:	12 400 355,21 €

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes :	PWC Patrick SELLAM
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
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 :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

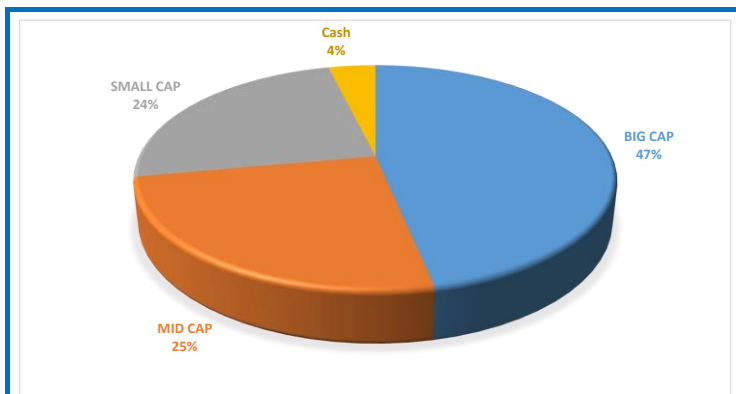
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2011	3,6%	0,7%	0,5%	2,7%	-1,2%	-1,2%	-7,4%	-10,7%	-6,7%	5,9%	-4,6%	-1,9%	-19,5%
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	15,7%
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,97%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%		

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	11,93%	19,26%	28,27%	48,81%
Performances Indice	11,09%	17,48%	10,16%	39,06%
Alpha	0,84%	1,78%	18,11%	9,75%
Volatilité	-	11,70%	15,71%	15,08%
Maxdrawdown	-5,53%	-5,53%	-21,26%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	1,67	0,56	0,55
Ratio d'information	-	0,31	0,64	0,18



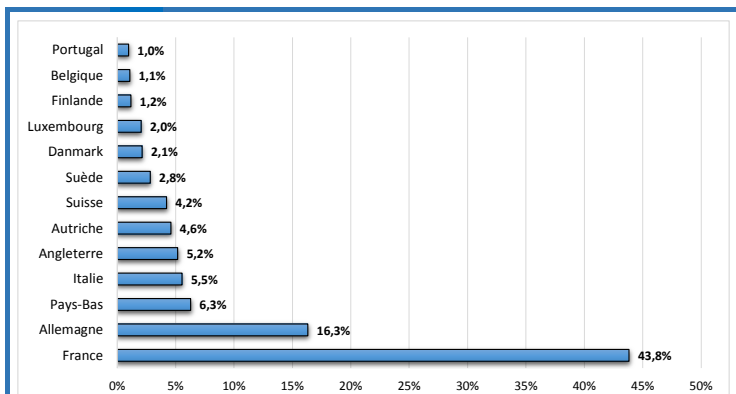
REPARTITION PAR CAPITALISATION



ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50 net return

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



RISQUES

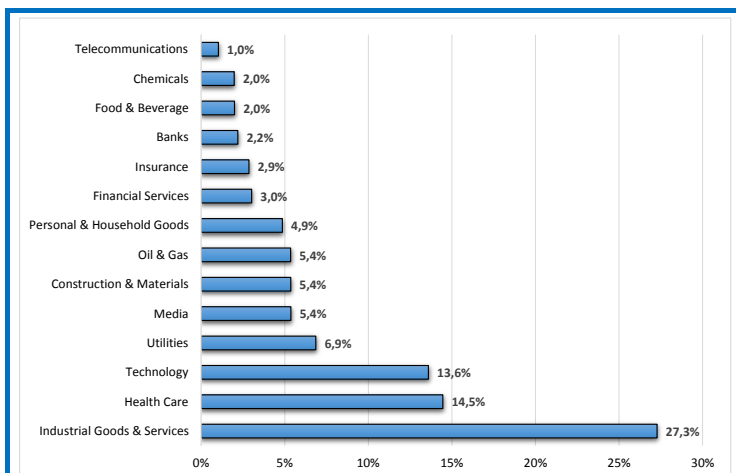
Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	96,2%
Bêta Grandes Capitalisations :	85,5%
Bêta Portefeuille :	78,9%

Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Autres :	0,0%

Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	96,2%
Bêta Total :	78,9%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :

- AMUNDI
- TELEPERFORMANCE
- VEOLIA
- ASTRAZENECA
- TOTAL

Principaux Achats :

Nexans, EDF, Alstom, SAP

Principales Ventes :

Hugo Boss, Adidas, Total, Indra Sistemas

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