



GUTENBERG
FINANCE



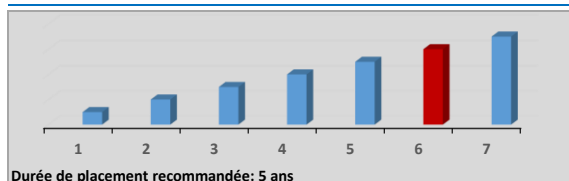
GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les tensions sont revenues sur le devant de la scène au mois de mai avec d'un côté les velléités protectionnistes de Donald Trump et de l'autre la montée au pouvoir des mouvements populaires en Europe. Dans ces conditions le CAC40 a reculé de 2,21% tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 3,67%. Le président des Etats-Unis s'est illustré en annonçant des taxes à venir sur les importations de véhicules et il souhaite taxer l'acier et l'aluminium en provenance d'Europe. En parallèle, le 8 mai il a dénoncé l'accord mis en place par son prédécesseur sur le nucléaire iranien. Les pays européens cherchent actuellement à maintenir cet accord. En Europe la situation en Italie s'est nettement détériorée. Les deux formations des partis populistes de la ligue du nord et du M5S rendent les négociations difficiles et le pays risque de voir un gouvernement eurosceptique prendre le pouvoir. En outre, leurs projets sont jugés « trop généreux » par Bruxelles au regard de la dette du pays (132% du PIB 2018) et des comptes publics, et, fragiliseraient un système bancaire encore convalescent. Les rendements à 10 ans italiens ont flambé pour dépasser les 3,10%. L'OAT et le Bund ont sensiblement reculé, jouant ainsi leur rôle de valeur refuge. En Espagne le Parti Populaire a été condamné pour des affaires de corruption. Le renversement le 1^{er} juin de Mariano Rajoy par le Parti Socialiste (PSOE) entraîne une période d'incertitude quant à l'identité de son successeur. Les chiffres macroéconomiques ont été bons en mai. L'inflation en zone euro s'est chiffrée à 1,9% tandis que les créations d'emploi aux US ont avoisiné 223 000, supérieures aux attentes. Malgré les incertitudes politiques de court terme nous maintenons notre confiance car les fondamentaux économiques sont solides. La dynamique des bonnes publications devrait se poursuivre et les entreprises exportatrices européennes vont bénéficier de la dépréciation de l'Euro. chinoisés et les annonces à venir de la FED mi-septembre

Gutenberg Actions s'est apprécié de 0,9% au cours du mois écoulé contre des reculs de 2,21% pour le CAC 40 et 2,52% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). L'absence de banques et la faible pondération du secteur de l'assurance (Axa étant le seul titre détenu) dans le portefeuille nous ont permis de surperformer les indices. Nos principales convictions se sont bien comportées (TUI AG, Lanza, Siegfried, Alstom) tandis que Wordline a flambé de 20% en mai suite à l'annonce de la fusion avec SIX payments. Nous avons intégré Aumann dans le fonds. Cet acteur allemand est leader dans la conception et l'assemblage de lignes de production entièrement automatisées, basées sur des modules d'embobinages de cuivre pour les moteurs. Indispensable pour la conception de véhicules électriques, cette fonction est peu automatisée actuellement chez les principaux constructeurs automobiles. Aumann est idéalement positionné en amont d'une importante vague d'investissements, matérialisée par un carnet de commande très élevé.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/05/2018:	214,75 €
Encours au 31/05/2018:	15 697 366,00 €

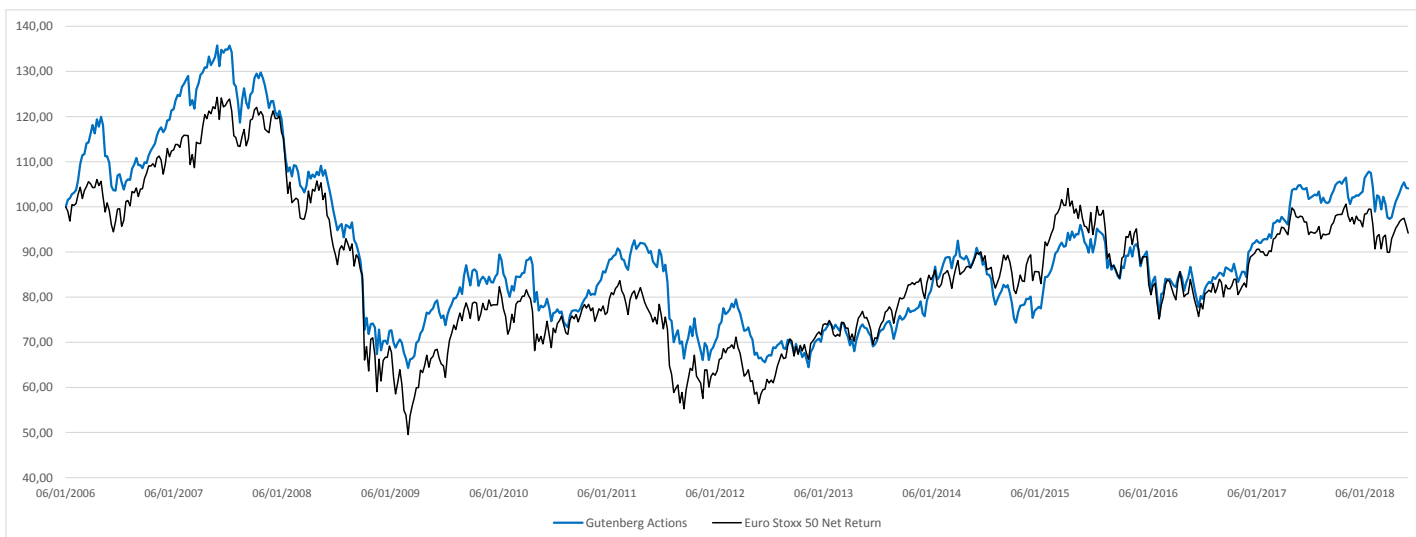
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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 Audit
 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

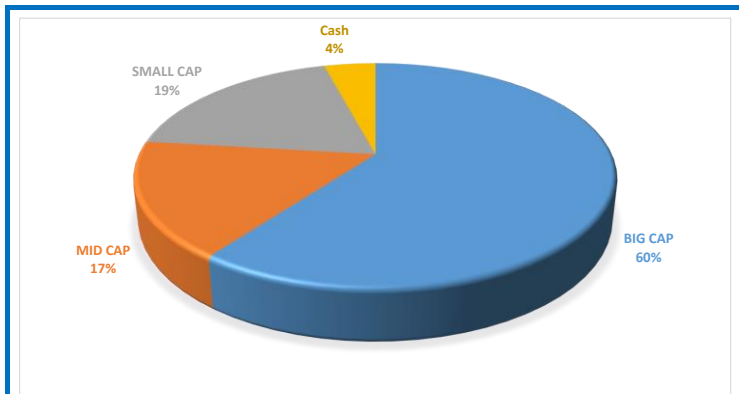
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	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%	0,3%	12,3%
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%								

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,00%	-0,46%	10,43%	42,63%
Performances Indice	-0,78%	-1,78%	-1,55%	26,92%
Alpha	0,78%	1,31%	11,98%	15,71%
Volatilité	-	11,98%	15,49%	15,17%
Maxdrawdown	-9,69%	-9,69%	-20,59%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	-0,02	0,23	0,49
Ratio d'information	-	0,20	0,49	0,32



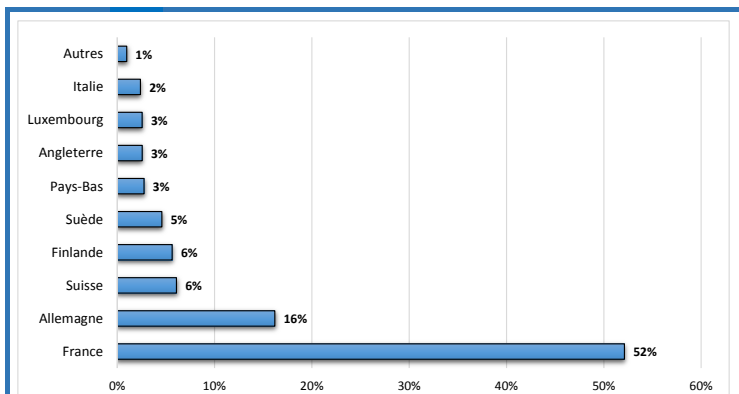
REPARTITION PAR CAPITALISATION



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

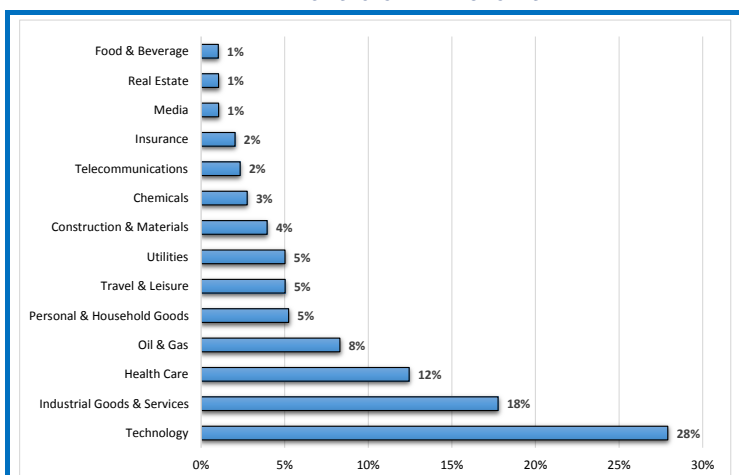


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'investissement :	95,9%
Bêta Grandes Capitalisations :	81,3%
Bêta Portefeuille :	82,6%
Dérivés :	
Couverture Indices :	-5,4%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	-5,5%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	90,4%
Bêta Total :	77,2%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• TUI	
• NOKIA	
• HEXAGON	
• SIEGFRIED	
• ALSTOM	
Principaux Achats :	
EDF, First Sensor	
Principales Ventes :	
Orange, AXA	

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