



GUTENBERG  
FINANCE



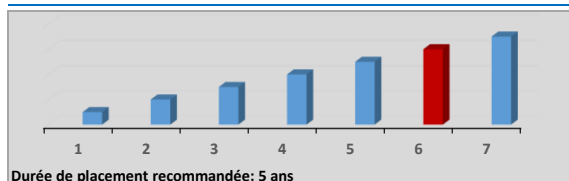
# GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

La contre-tendance fut le maître mot du marché en janvier, après un dernier trimestre 2018 difficile. Les propos modérés du Président de la FED et l'avancée des discussions entre Pékin et Washington sur les tarifs douaniers ont rassuré les investisseurs. Dans ces conditions, le CAC40 s'apprécie de 5,54% à 4992,72 points tandis que l'Eurostoxx50 gagne 5,26% à 3159,43 points. Les marchés financiers ont été portés par le commentaire conservateur de Jérôme Powell sur la remontée des taux directeurs : « Nous serons patients, tout en étudiant la manière dont évolue l'économie ». Le shutdown record en cours aux Etats-Unis est passé au second plan et n'a pas impacté le sentiment global. Les discussions entre le Président de la première économie mondiale et son homologue chinois ont porté leurs fruits. Deux jours et demi de pourparlers ont permis de « renforcer la compréhension mutuelle » et de « poser les bases » d'un accord. Le secrétaire d'Etat au trésor américain souhaiterait même une suppression des taxes sur les importations chinoises. La croissance de l'Empire du Milieu s'est chiffrée à +6,6% en 2018. Les experts redoutent un ralentissement et s'attendent à un niveau compris entre 6 et 6,5% pour l'année en cours. Le gouvernement chinois a annoncé un plan de mesures visant à relancer l'économie. En Europe, Mario Draghi a affiché un ton prudent sur la croissance à court terme. Il estime la BCE prête à activer de nouvelles opérations de refinancement des banques à LT (LTRO) si nécessaire. Enfin, le parlement britannique a massivement rejeté l'accord de divorce passé avec l'UE. La date butoir du 29 mars sera probablement reportée.

**Gutenberg Actions** a gagné 4,66% sur le mois de janvier contre une hausse de 5,54% pour le CAC 40 et de 5,26% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). L'ensemble du marché a rebondi, à l'exception du compartiment bancaire. Un faible taux d'exposition, couplé à une position défensive (surpondération du secteur télécom), n'ont pas permis au fonds de bénéficier pleinement de la hausse de ce début d'année. Nous avons réintroduit une petite ligne en Keywords Studios dans le fonds. Cet acteur anglais opère comme support auprès des studios concepteurs de jeux vidéo. La complexification grandissante au sein de cette industrie incite les studios à externaliser certains services pour se recentrer sur le cœur du jeu vidéo. La croissance de ce marché est estimée à 7% par an. Keywords Studios est leader de ce marché très fragmenté avec 8% de parts de marché. La société procède à de nombreuses acquisitions afin de le consolider.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2019:	182,09 €
Encours au 31/01/2019:	12 274 876,76 €

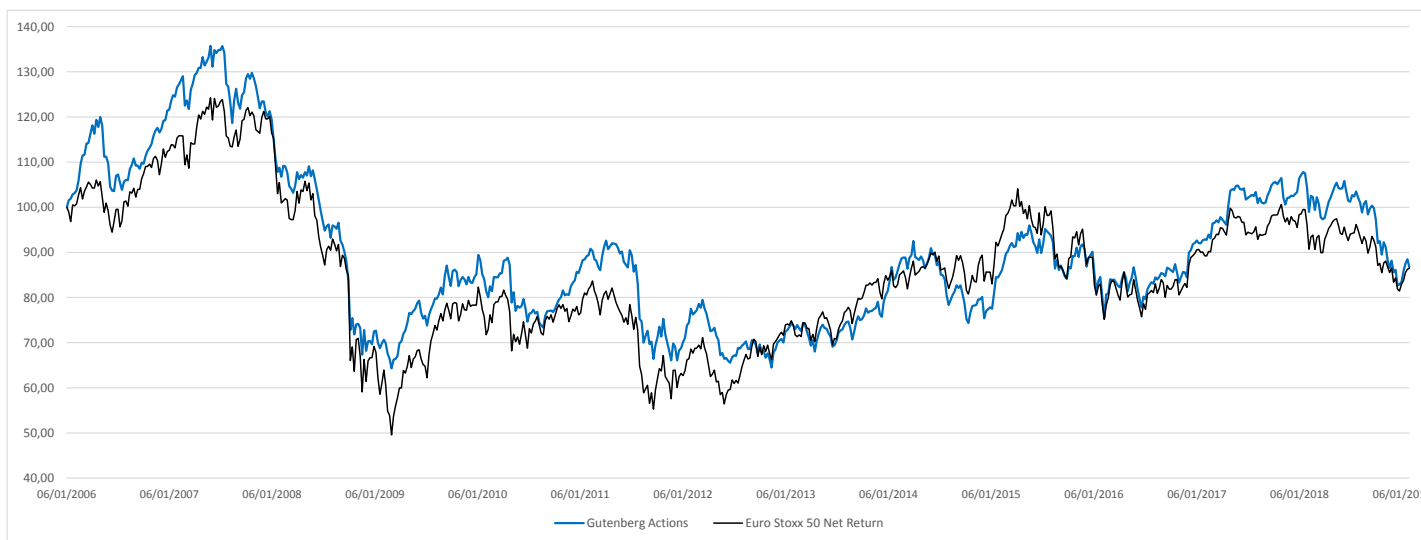
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

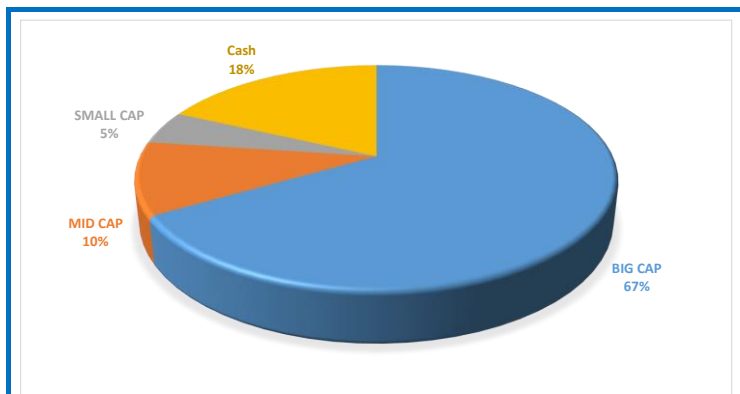
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	<b>15,2%</b>
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	<b>-3,9%</b>
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	<b>15,7%</b>
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%	<b>2,1%</b>
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	4,0%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	<b>12,3%</b>
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,90%	-1,9%	1,4%	-1,4%	-1,5%	-8,5%	-3,5%	-5,0%	<b>-18,98%</b>
2019	4,7%												

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	4,66%	-17,72%	4,65%	3,78%
Performances Indice	5,50%	-13,27%	3,88%	4,95%
Alpha	-0,84%	-4,45%	0,77%	-0,18%
Volatilité	-	15,38%	14,58%	15,29%
Maxdrawdown	-23,22%	-23,22%	-23,22%	-23,22%
Ratio de Sharpe	-	-1,14	0,12	0,07
Ratio d'information	-	-0,64	0,03	0,00



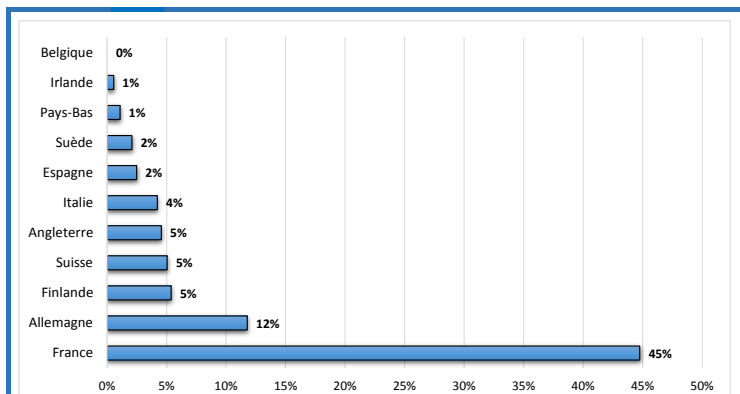
## REPARTITION PAR CAPITALISATION



## 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

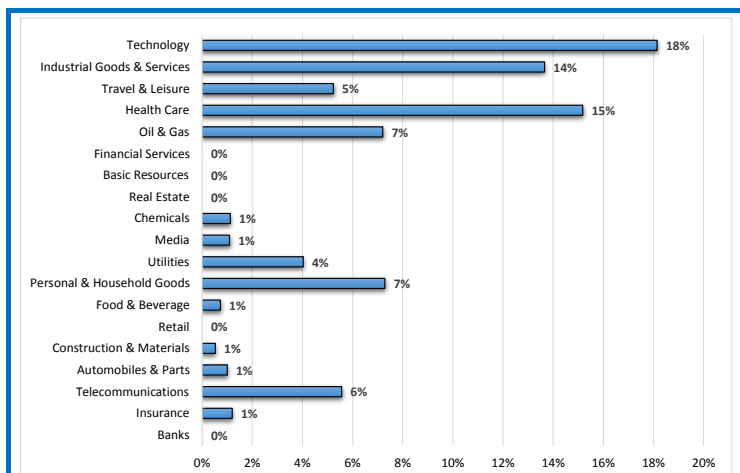


## RISQUES

<b>Portefeuille Actions :</b>	
Taux d'Investissement :	82%
Bêta Grandes Capitalisations :	59%
Bêta Portefeuille :	76%
<b>Dérivés :</b>	
Couverture Indices :	-12,8%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	-6,4%
<b>Gutenberg Actions* :</b>	
Exposition Totale :	69%
Bêta Total :	63%

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

<b>Principales Positions :</b>	
•	ESSILOR LUXOTTICA
•	NOKIA
•	TOTAL
•	L'OREAL
•	KORIAN
<b>Principaux Achats :</b>	
	EOAN, NOKIA, MONCLER, SNAM
<b>Principales Ventes :</b>	
	SARTORIUS, NOVARTIS, HERMES, REALITES

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