

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ☆☆☆☆

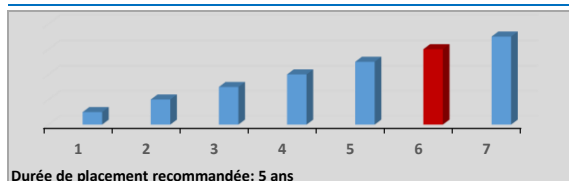
GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les commentaires de la FED en faveur d'une poursuite agressive de la remontée des taux couplés aux difficultés italiennes sur le budget du gouvernement pour les années à venir ont pénalisé les marchés. Dans ces conditions, le CAC40 recule de 7,28% tandis que l'Eurostoxx50 perd 5,93%. Outre-Atlantique, deux visions se sont confrontées. D'une part, le président de la FED, Jerome Powell, considère les chiffres de l'économie américaine « remarquablement favorables », avec un taux de chômage à 3,7%, au plus bas depuis 1969, et un PIB en hausse de 3,5% au troisième trimestre. Ses commentaires laissent à penser que les taux pourraient être portés au-delà du seuil dit « neutre » de 3%. A ce sujet, le consensus table sur une nouvelle hausse des taux le 19 décembre prochain, la 9^{ème} consécutive. D'autre part Donald Trump s'est montré critique à l'égard de la banque centrale américaine, en affirmant : « Je pense que la FED fait une erreur. Ils resserrent tellement les taux. Je crois que la FED est devenue folle. » Les élections de mi-mandat du 6 novembre prochain poussent le Président des Etats-Unis à se montrer plus accommodant. En Europe, l'Italie focalise toutes les attentions. Rome table sur une croissance de 1,5% en 2019 pour un déficit public à hauteur de 2,4% du PIB. Ces perspectives contrarient Bruxelles qui considère le budget 2019 trop laxiste au regard des critères européens. Un délai de trois semaines a été donné au gouvernement italien pour revoir sa copie. Enfin le Président de la BCE, Mario Draghi, a confirmé la fin des rachats d'actifs à hauteur de 15 Mds€ fin décembre et communiqué sur une première hausse des taux « au plus tôt après l'été 2019 ».

Gutenberg Actions a reculé de 8,46% sur le mois d'octobre contre une baisse de 7,28% pour le CAC 40 et de 5,93% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). Les valeurs technologiques ont sensiblement souffert (Hexagon, Worldline, SAP) ainsi que plusieurs de nos fortes convictions (Siegfried, DSM, Essilor) et le compartiment small cap (Biesse, Cegedim, Aumann). Nous avons intégré Sopra en portefeuille après son profit warning sur le troisième trimestre et une sous performance de près de 40% depuis le début de l'année. La société a souffert de son activité Sopra Banking Software, qui représente 10% des ventes du groupe. Cette division fait face à des goulots d'étranglement ainsi qu'une nécessité pour le management d'accroître les investissements à court terme, ce qui pénalise la rentabilité. Or, le reste de l'activité, qui représente 90% du chiffre d'affaire, bénéficie des bonnes tendances sur le digital et l'IT, et affiche une croissance organique supérieure à 6% sur 9 mois pour des marges stables, voire en progression.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

CHIFFRES CLES

| | |
|------------------------|-----------------|
| VL au 31/10/2018: | 189,89 € |
| Encours au 31/10/2018: | 13 628 434,31 € |

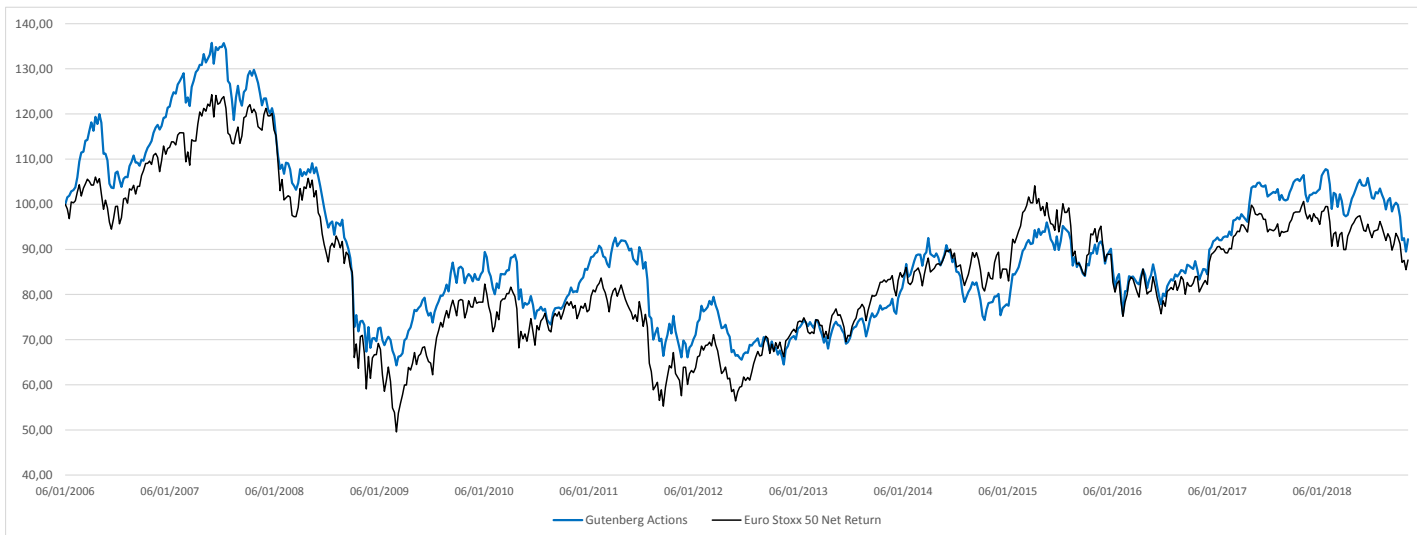
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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

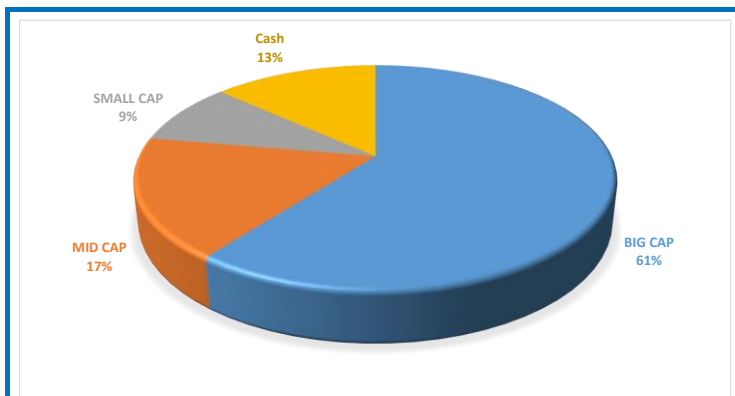


PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

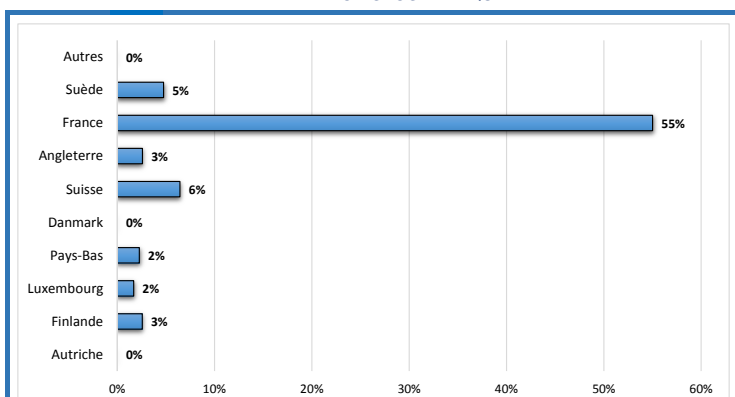
| | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 7,5% | 5,1% | -1,6% | -4,4% | -7,1% | -1,5% | 2,1% | 0,5% | -1,4% | -1,5% | 3,1% | 2,5% | 2,2% |
| 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% | -1,9% | 1,4% | -1,4% | -1,5% | -8,5% | | | |

INDICATEURS DE PERFORMANCE

| | YTD | 1an | 3ans | 5ans |
|---------------------|---------|--------|---------|---------|
| Performances Fonds | -11,53% | -0,69% | 12,85% | 44,40% |
| Performances Indice | -6,46% | -3,85% | -1,61% | 26,78% |
| Alpha | -5,07% | 3,16% | 14,46% | 17,63% |
| Volatilité | - | 11,98% | 15,43% | 15,16% |
| Maxdrawdown | -9,69% | -9,69% | -20,59% | -21,26% |
| Ratio de Sharpe | - | -0,04 | 0,28 | 0,51 |
| Ratio d'information | - | 0,47 | 0,58 | 0,36 |

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 : | 87% |
| Bêta Grandes Capitalisations : | 74% |
| Bêta Portefeuille : | 78% |

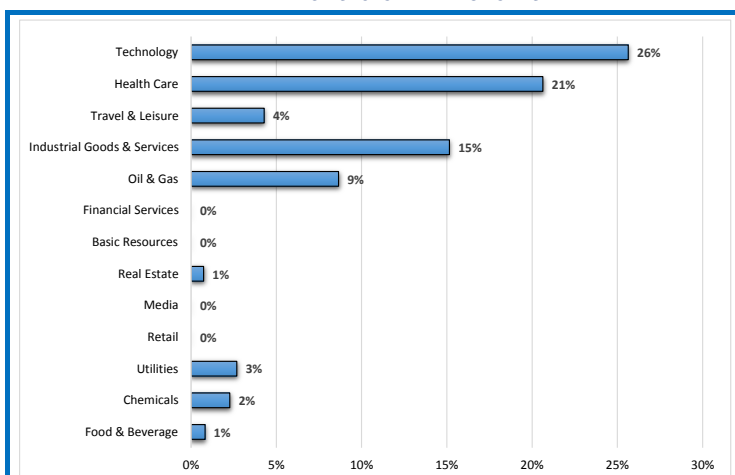
Dérivés :

| | |
|----------------------|-------|
| Couverture Indices : | 0,0% |
| Couverture Options : | 0,0% |
| Couverture Devises : | -8,3% |

Gutenberg Actions* :

| | |
|---------------------|-----|
| Exposition Totale : | 87% |
| Bêta Total : | 78% |

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS

PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS
Principales Positions :

- ESSILOR LUXOTTICA
- TOTAL
- HEXAGON
- TUI
- SIEGFRIED

Principaux Achats :

Sanofi, Dassault Systèmes, Total

Principales Ventes :

SAP, STM, Cap Gemini, Biesse

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