



GUTENBERG
FINANCE



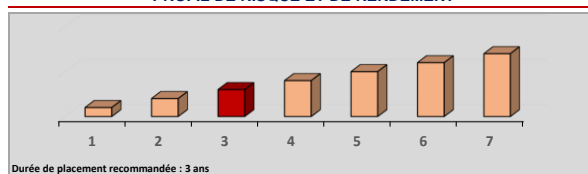
GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les tensions sont revenues sur le devant de la scène au mois de mai avec d'un côté les vellétés 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 MSS 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.

Gutenberg Obligations recule de 2,05% en mai, sous-performant son indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans. Ce dernier baisse de 1,55% sur la période. La fin du mois de mai a été chahutée en raison des incertitudes planant sur la politique italienne. La Ligue et le Mouvement 5 Etoiles auront dû s'y prendre à deux fois pour réussir à former un gouvernement. Ces événements ont eu pour effet d'élargir les spreads de crédit. Aucun segment obligataire n'a été épargné, qu'il s'agisse de l'Investment Grade, ou du High Yield. Malgré une forte baisse des obligations italiennes sur le mois écoulé, ce sont les financières qui ont le plus pénalisé le fonds, en particulier les CMS. C'est une décision prise par HSBC qui aura été le déclencheur de la baisse. Les CMS ainsi que les DISCO sont des obligations avec coupons indexés à des taux longs pour les premières et à des taux courts pour les secondes. Alors que le marché attendait un rachat anticipé de ce type de papiers au plus tard en 2022, période à partir de laquelle ils seront disqualifiés des fonds propres (décision Bâle III), un scénario défavorable prend de plus en plus de crédit auprès des investisseurs. HSBC a utilisé une clause permettant à deux souches DISCO (l'une émise en GBP et l'autre en USD) d'être comptabilisées dans les ratios Bâle III après 2022 malgré leur disqualification des fonds propres. Les investisseurs ont donc jugé que les rachats anticipés ne seront pas systématiques, d'où la baisse de cette classe d'actifs. Nous avons attendu le rebond en fin de mois pour nous alléger sur l'Italie et faire des liquidités à investir en cas de nouvelle baisse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/05/2018:	344,51 €
Encours au 31/05/2018:	17 536 192,07 €

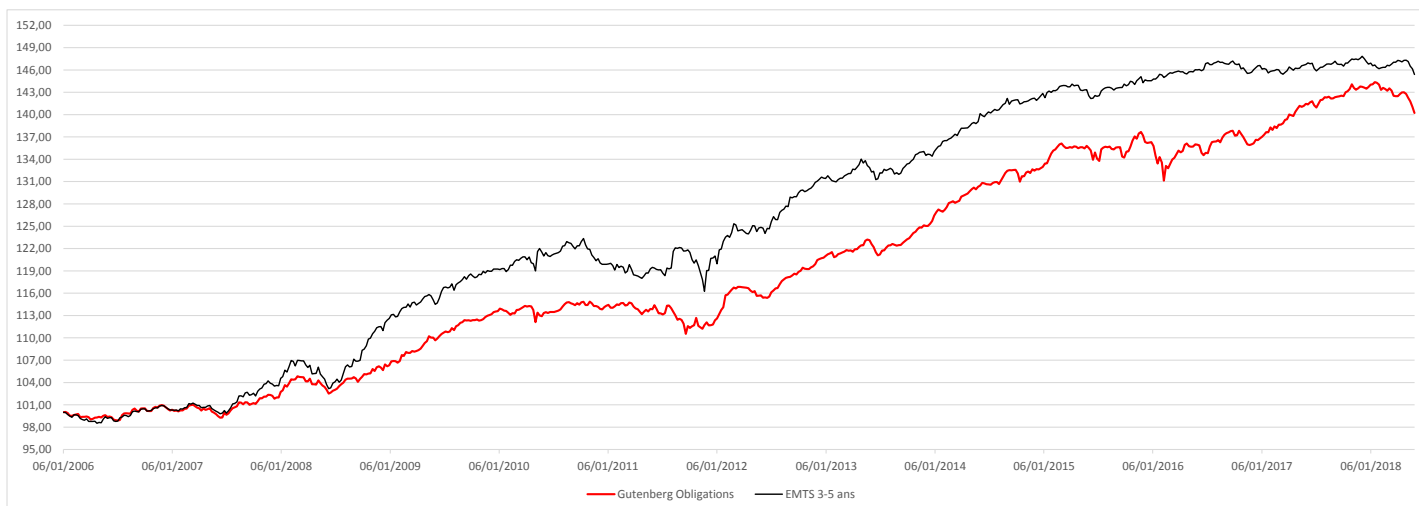
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
ISIN: FR0007368865
Gérants: Peyman PEYMANI, Maxime ATTUIL
Valorisation: Hebdomadaire
Dépôt: CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes: Cabinet Mazars
Date de création: Janvier 1989
Société de Gestion: GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats: Capitalisation
Souscription / Rachats: GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription: Centralisation aux coordonnées suivantes:
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: 0,90%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2013	0,12%	0,41%	0,24%	0,48%	0,65%	-1,65%	1,03%	0,04%	0,45%	1,08%	0,70%	0,68%	4,28%
2014	0,77%	1,01%	0,22%	0,80%	0,60%	0,22%	0,41%	0,78%	0,34%	-0,66%	0,71%	0,19%	5,49%
2015	1,42%	0,91%	-0,27%	-0,12%	0,23%	-1,35%	1,28%	-0,26%	-1,05%	1,94%	0,77%	-0,92%	2,56%
2016	-1,47%	-1,13%	2,80%	0,45%	0,04%	-0,26%	1,04%	0,65%	0,43%	-0,10%	-1,17%	0,52%	0,36%
2017	0,80%	0,42%	0,65%	0,72%	0,66%	-0,03%	0,53%	0,11%	0,27%	0,79%	0,02%	0,01%	5,06%
2018	0,27%	-0,52%	-0,61%	0,40%	-2,05%								

Nombre de mois positifs: 48
 Nombre de mois négatifs: 17

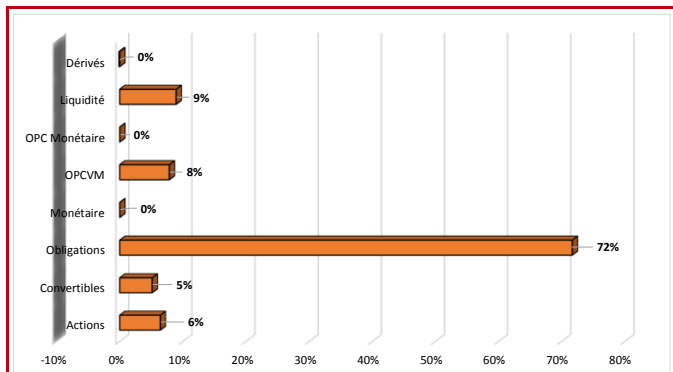
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-2,50%	-0,10%	1,27%	2,75%
Performances Indices	-1,28%	-0,34%	0,65%	1,92%
Alpha	-1,23%	0,25%	0,62%	0,83%
Volatilité	-	1,72%	2,78%	2,42%
Maxdrawdown	-2,31%	-2,31%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	0,09	0,53	1,18
Ratio d'information	-	0,15	0,23	0,33

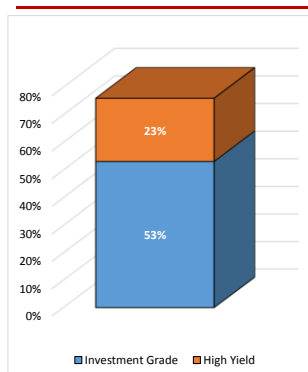


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

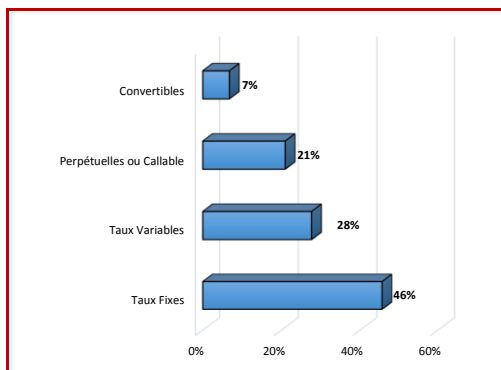


ORIENTATION DE GESTION

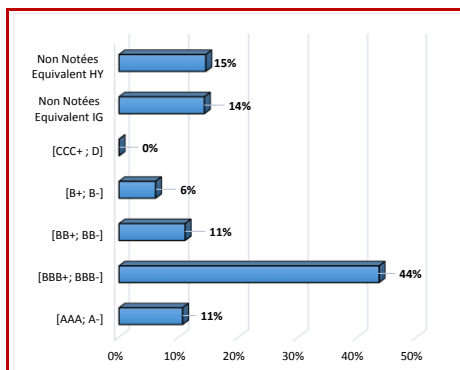
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

Gutenberg Finance opère une gestion dynamique du portefeuille de valeurs mobilières et autres instruments financiers autorisés, à taux fixes ou variables, libellés ou swappés en euros, visant un rendement comparable à l'indicateur de référence. L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 3-Sans retenu en cours de clôture, exprimé en Euros, coupons réinvestis.

REPARTITION PAR TYPE D' OBLIGATION*



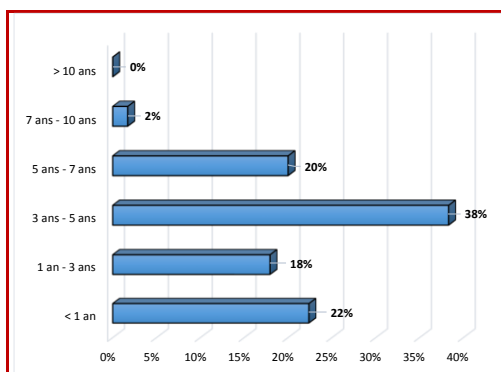
REPARTITION PAR NOTATION*



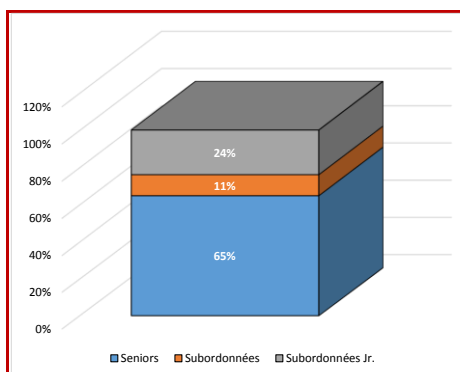
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	2,11%
Maturité Moyenne :	3,33
Sensibilité :	1,78
Duration :	1,81
Convexité :	0,070
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	91%
Nombre de lignes :	61

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• DIC ASSET	
• FERRARI	
• MORGAN STANLEY	
• FORD	
• DIC ASSET	
Principaux Achats :	
Corestate, CBO Territoria	6% 01/2020
Principales Ventes :	
Société Générale	0,5% 01/2023, Volkswagen
	0,75% 06/2023, Unicredit
	1% 01/2023

* En pourcentage de la partie obligataire, hors convertibles

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