



GUTENBERG  
FINANCE



# GUTENBERG OBLIGATIONS

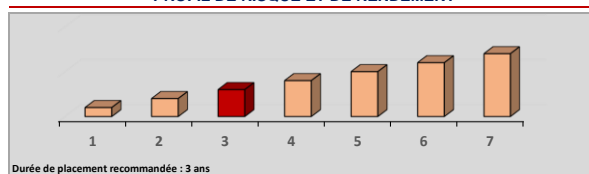
COMMENTAIRES  
DE GESTION

Malgré la poursuite de la hausse de l'euro contre le dollar, l'année 2018 a démarré en fanfare, portée par les bons chiffres économiques en Europe et une croissance plus soutenue que prévu en Chine. L'indice parisien a progressé de 3,19% à 5481,93 pts tandis que l'Eurostoxx50 a gagné 3,01% à 3609,29 pts. La croissance du PIB chinois, chiffrée à 6,9% pour 2017, a rassuré les marchés. Cependant le gouvernement du pays a annoncé s'orienter vers une réduction voire un arrêt des achats d'obligations émises par les Etats-Unis.

En Europe, l'allocation de Mario Draghi n'a pas apporté plus de clarté sur la politique de la BCE après la fin des rachats d'actifs programmée pour septembre 2018. L'économie a accéléré plus que prévu au deuxième semestre 2017 et en janvier 2018 les PMI d'activité ont touché un plus haut depuis 2006 pour la Zone Euro mais l'inflation ne décolle pas et le taux de change pourrait devenir un problème. Ainsi, le Président de la BCE communiquera sur une prise de position plus précise lors de sa prochaine intervention en mars. Le FMI a de son côté revu en hausse ses estimations de croissance mondiale pour 2018 de 3,7% à 3,9%, portée par des attentes plus élevées pour la zone européenne et la zone nord-américaine. Enfin les Etats-Unis ont relevé le plafond de la dette évitant ainsi un nouveau risque de shutdown. A noter que Janet Yellen a prononcé début février sa dernière allocution à la tête de la FED. Elle sera officiellement remplacée en mars par Jerome Powell.

**Gutenberg Obligations** a progressé de 0,27% en janvier, surperformant son indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans. Ce dernier recule de 0,38% sur la même période. Le début d'année a été marqué par une hausse prononcée des taux longs américains et européens ayant entraîné une baisse du segment Investment Grade. Nous avions préparé le portefeuille et avions surpondéré la part des obligations avec coupons indexés à des taux Euribor ou Swap. Grâce à cela, le portefeuille a bien résisté à la hausse des taux. Le portefeuille a bien démarré l'année grâce aux obligations perpétuelles qui ont suivi le mouvement à la hausse du marché actions. Des obligations telles que Banco Santander Perpétuelle, BFCM CMS (indexée à des swaps de taux) ont été les acteurs de ce mouvement haussier. En 2018, la volatilité sera sûrement plus élevée que l'année précédente. Nous allons baisser la part high beta (perpétuelles et High Yield) et prévoyons d'utiliser plus fréquemment des couvertures pour diminuer la sensibilité du fonds. Cela permettra de ne pas être pénalisé par une hausse des taux longs.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2018:	354,33 €
Encours au 31/01/2018:	16 977 127,07 €

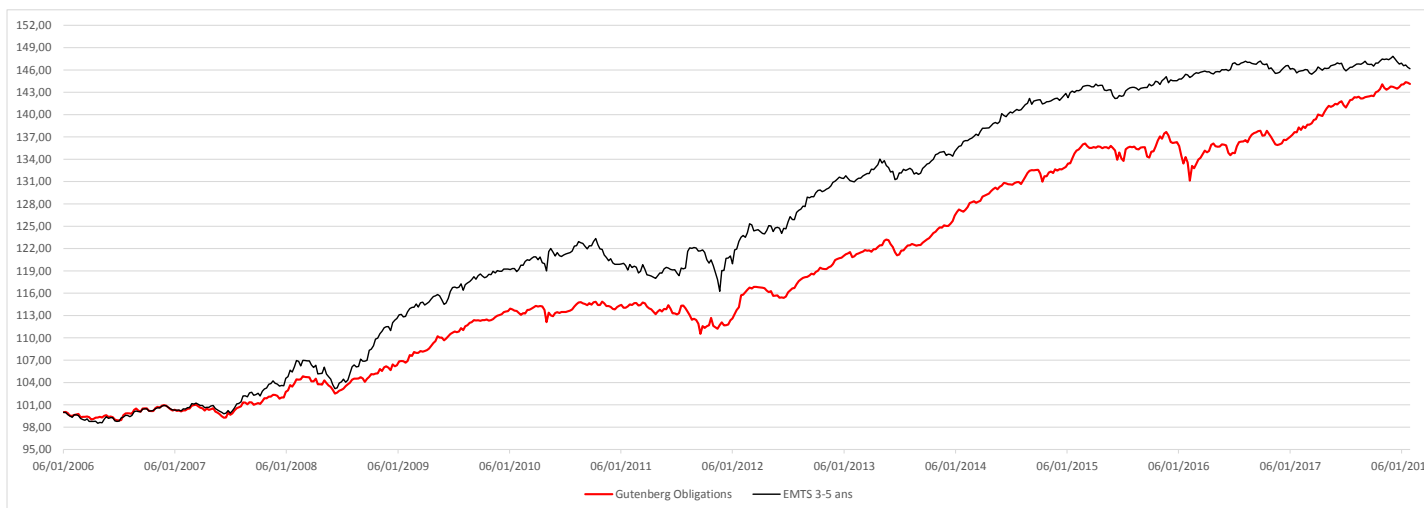
CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Classification AMF:** Obligations et autres titres de créances libellés en Euros  
**ISIN:** FR0007368865  
**Gérants :** Peyman PEYMANI, Maxime ATTUIL  
**Valorisation :** Hebdomadaire  
**Dépositaire:** 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%												

Nombre de mois positifs: 47  
 Nombre de mois négatifs: 14

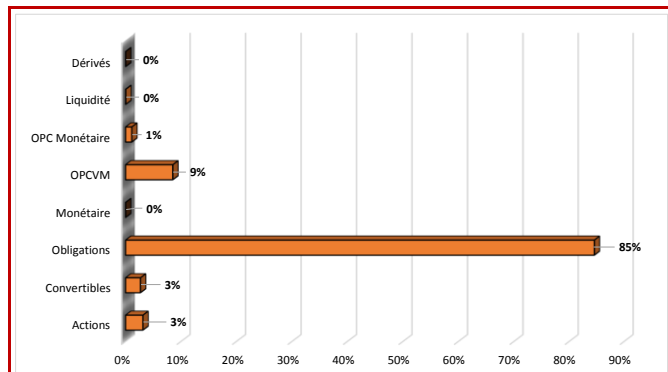
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,27%	4,83%	2,29%	3,61%
Performances Indices	-0,38%	0,52%	0,78%	2,23%
Alpha	0,65%	4,32%	1,51%	1,37%
Volatilité	-	1,57%	2,72%	2,37%
Maxdrawdown	-0,06%	-0,60%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	3,24	0,91	1,56
Ratio d'information	-	3,08	0,56	0,55

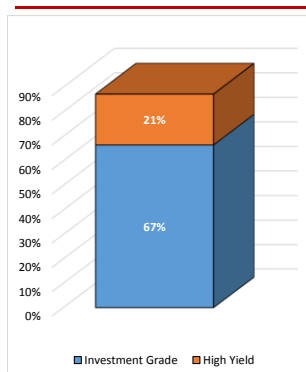


# PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

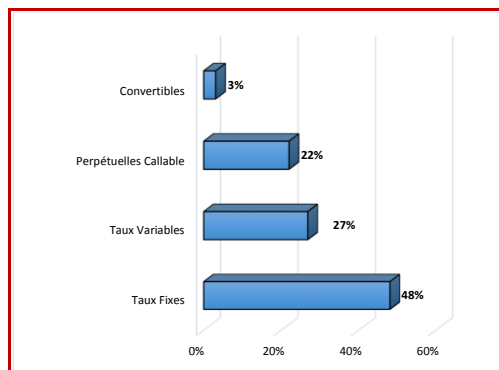


ORIENTATION DE GESTION

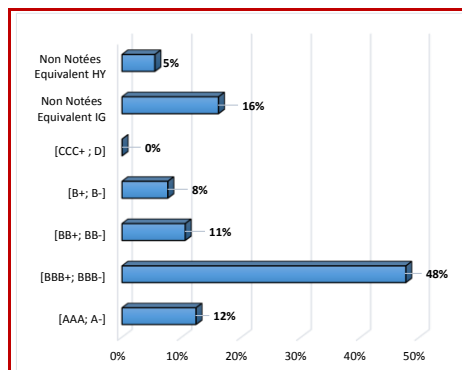
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

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 3-5ans retenu en cours de clôture, exprimé en Euros, coupons réinvestis.

REPARTITION PAR TYPE D'OBLIGATION\*



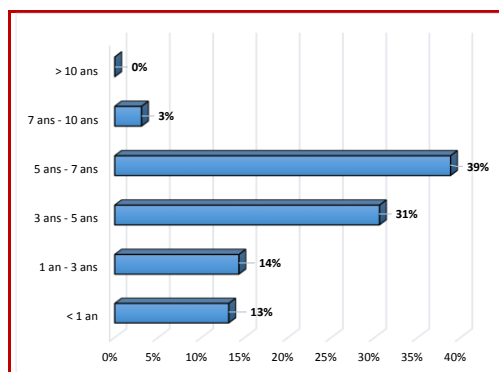
REPARTITION PAR NOTATION\*



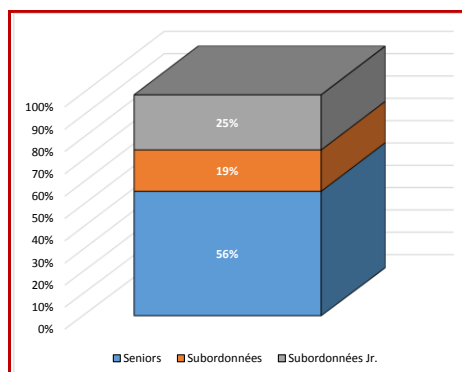
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

<b>Portefeuille Obligataire :</b>	
Rendement actuariel :	1,37%
Maturité Moyenne :	4,18
Sensibilité :	2,64
Duration :	2,68
Convexité :	0,145
<b>Dérivés :</b>	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%
<b>Gutenberg Obligations :</b>	
Taux d'investissement :	100%
Nombre de lignes :	69

REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

<b>Principaux émetteurs :</b>	
•	MORGAN STANLEY
•	BANCO SANTANDER
•	FORD
•	UNICREDIT
•	FERRARI
<b>Principaux Achats :</b>	
Unicredit Float 05/2025, Mitsubishi convertible	
<b>Principales Ventes :</b>	
Legrand 0,5% 10/2023, Elis	

\* 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](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

**GUTENBERG FINANCE**  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22  
 ORIAS N° 13003878