



GUTENBERG
FINANCE



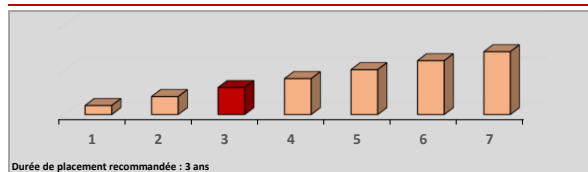
GUTENBERG OBLIGATIONS

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 Obligations s'apprécie de 0,76% en janvier contre une hausse de 0,13% pour son indice de référence qui reflète l'évolution des obligations souveraines européennes de maturité 3-5 ans. Le regain de confiance des investisseurs couplé à une détente des taux a permis au compartiment obligataire de reprendre des couleurs. Plusieurs obligations Corporate ont surperformé au cours du mois (Asler, Lagardère, Axa). En parallèle, la petite poche de titres vifs s'est offert un rebond (Terreis, Aroundtown). Nous continuons de garder un ratio de liquidités élevé à hauteur de 15% (cash + monétaire).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2019:	330,82 €
Encours au 31/01/2019:	14 891 720,31 €

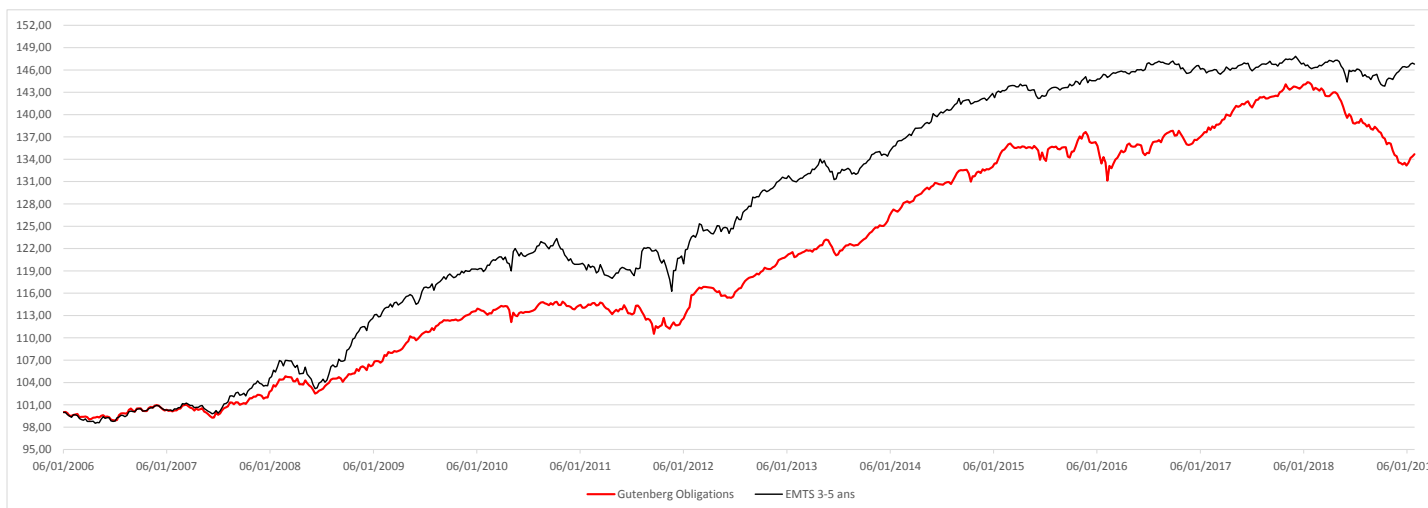
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
 ISIN: FR0007368865
 Gérants : Peyman PEYMANI, Martin Novak
 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
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%	-0,90%	0,33%	-0,88%	-0,26%	-1,18%	-1,26%	-0,65%	-7,09%
2019	0,76%												

Nombre de mois positifs: 39
 Nombre de mois négatifs: 22

INDICATEURS DE PERFORMANCE*

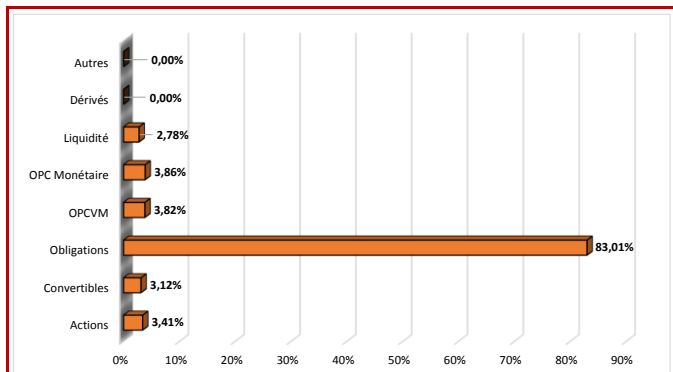
	YTD	1an	3ans *	5ans *
Performances Fonds	0,76%	-6,50%	0,27%	1,15%
Performances Indices	0,05%	0,41%	0,33%	1,46%
Alpha	0,71%	-6,91%	-0,06%	-0,32%
Volatilité	-	2,13%	2,50%	2,52%
Maxdrawdown	-7,77%	-7,71%	-7,77%	-7,77%
Ratio de Sharpe	-	-2,93	0,21	0,52
Ratio d'information	-	-2,77	-0,02	-0,12

*performances annualisées

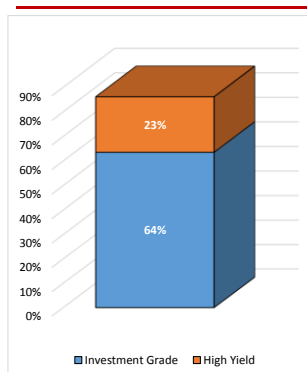


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

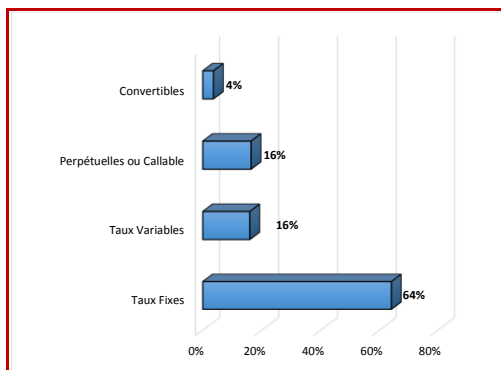


ORIENTATION DE GESTION

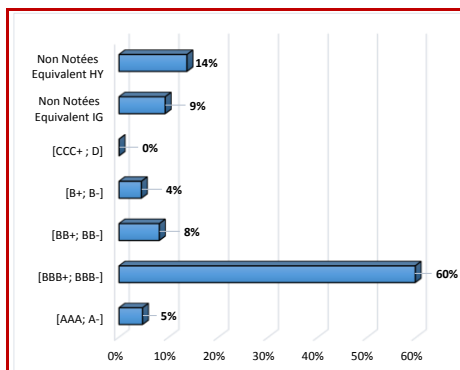
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

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*



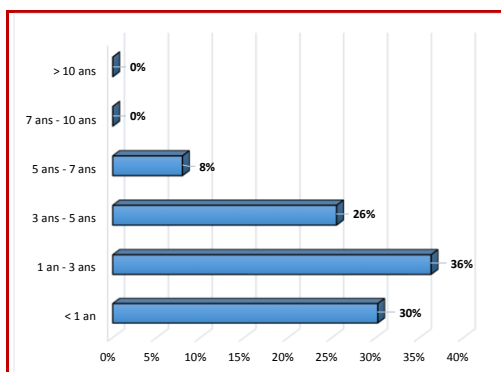
REPARTITION PAR NOTATION*



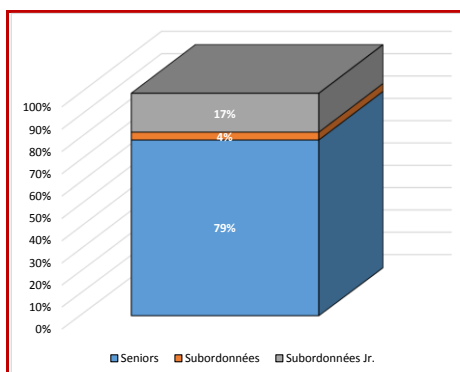
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	2,28%
Maturité Moyenne :	2,50
Sensibilité :	1,73
Duration :	1,77
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 :	97%
Nombre de lignes :	56

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
•	INTESA SAN PAOLO
•	BANCO SANTANDER
•	RCI BANQUE
•	VOLKSWAGEN
•	MORGAN STANLEY
Principaux Achats :	
Scor	
Principales Ventes :	
Réalités, Motgan stanley	8/22, Goldman sachs
	9/22

* 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