

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

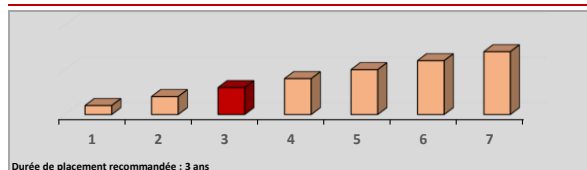
GUTENBERG OBLIGATIONS

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 Obligations recule de 1,18% en octobre contre une hausse de 0,17% pour son indice de référence qui reflète l'évolution des obligations souveraines européennes de maturité 3-5 ans. Le retour des tensions sur les marchés s'est traduit par une augmentation du risque de crédit, impactant le compartiment obligataire dans son ensemble. En parallèle, les taux à 10 ans allemand et français se sont rétractés, signe d'une fuite vers la qualité des acteurs de marché. Plusieurs titres (Terreis, Corestate, Aroundtown) ont souffert des pressions sur les marchés actions. Nous conservons un ratio de liquidités élevé à hauteur de 15% (cash + monétaire).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée : 3 ans

CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2018:	334,68 €
Encours au 31/10/2018:	16 749 476,91 €

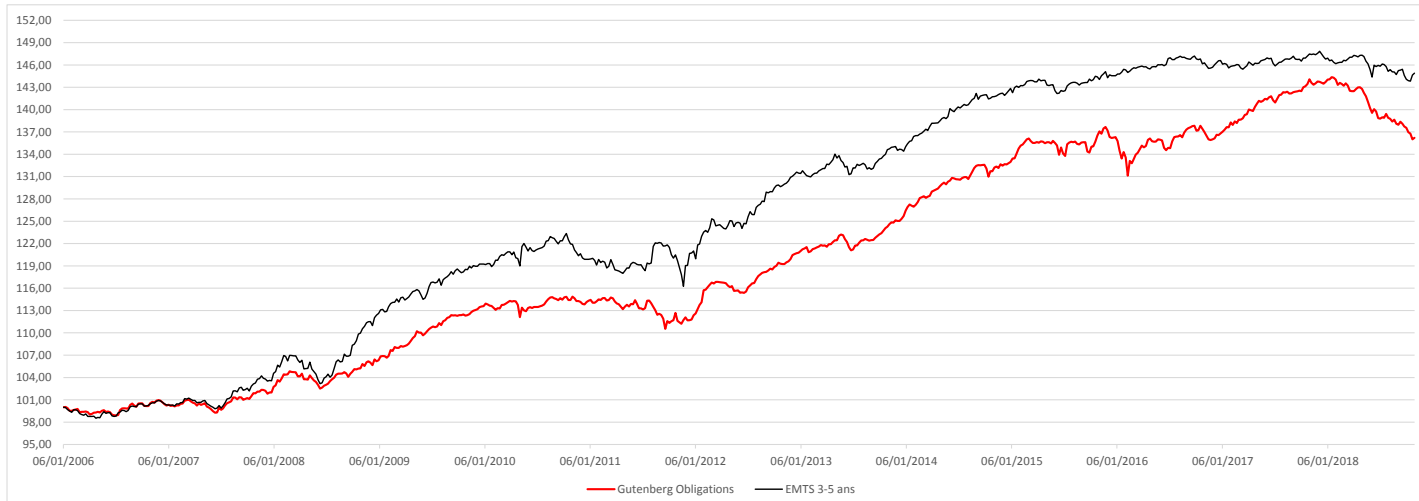
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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
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%	-0,90%	0,33%	-0,88%	-0,26%	-1,18%			

Nombre de mois positifs: 49
 Nombre de mois négatifs: 21

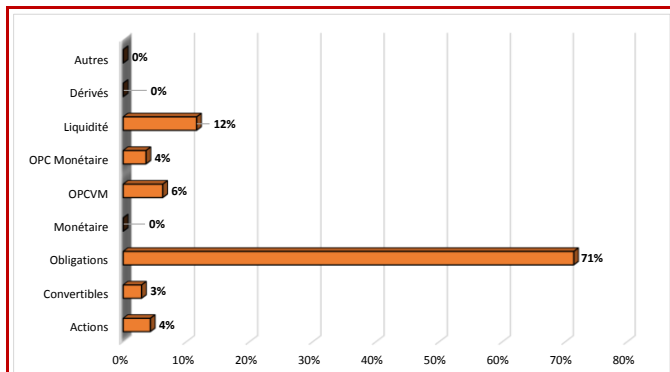
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-5,28%	-4,22%	0,47%	2,05%
Performances Indices	-1,33%	-2,06%	-0,03%	1,47%
Alpha	-3,95%	-2,16%	0,50%	0,58%
Volatilité	-	1,92%	2,63%	2,47%
Maxdrawdown	-5,12%	-5,12%	-5,12%	-5,12%
Ratio de Sharpe	-	-2,07	0,27	0,89
Ratio d'information	-	-1,05	0,19	0,23

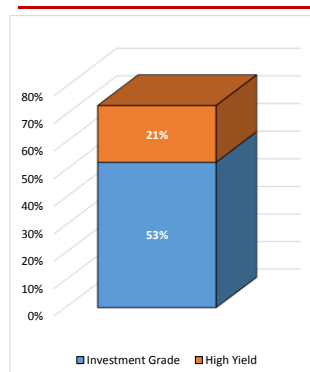


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

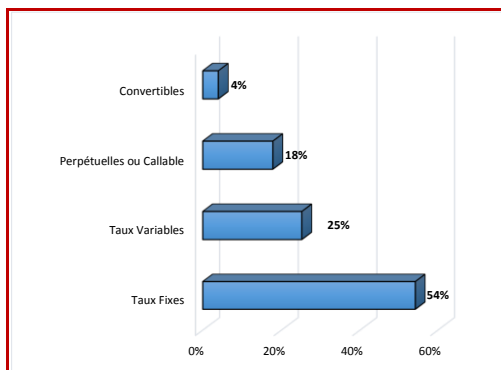


ORIENTATION DE GESTION

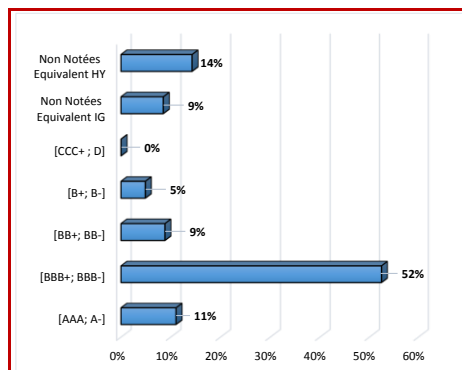
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

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 :	3,89%
Maturité Moyenne :	2,70
Sensibilité :	1,70
Duration :	1,74

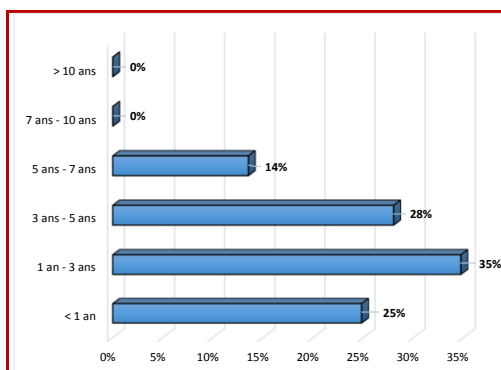
Dérivés :

Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%

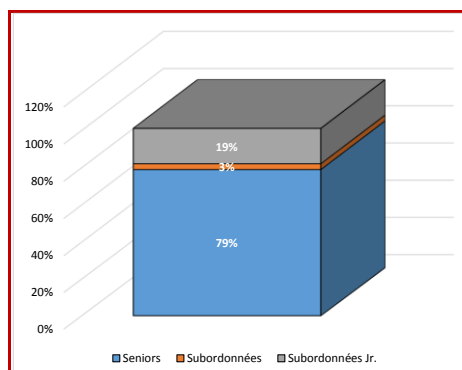
Gutenberg Obligations :

Taux d'investissement :	88%
Nombre de lignes :	54

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :

- BANCO SANTANDER
- MORGAN STANLEY
- FORD
- DIC ASSET
- INTESA SAN PAOLO

Principaux Achats :

Heineken 09/21

Principales Ventes :

ISP float 06/22, Fortis float perp, ISP float 03/22

* 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