



GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys



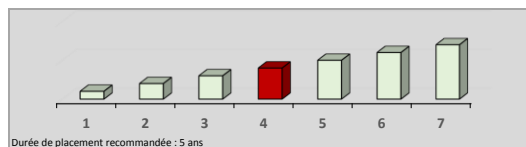
# GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'issue positive de la rencontre historique entre le leader nord-coréen Kim Jong-Un et Donald Trump a été masquée par les surschères entre le président américain et son homologue chinois au sujet des taxes douanières. Dans ces conditions le CAC40 a reculé de 1,39% tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 0,32%. Le sommet du G7 au Canada en début de mois a mis en exergue l'union des différents chefs politiques présents face aux velléités protectionnistes de Donald Trump. Loin d'être ébranlé, ce dernier a officialisé deux semaines plus tard une taxe de 25% sur 50 Mds\$ d'importations chinoises. De plus, l'empire du milieu a été menacé de 10% de taxe sur 200 Mds\$ de biens supplémentaires. Le nouveau président de la FED, Jerome Powell a augmenté les taux directeurs dans une fourchette comprise entre 1,75% et 2%. Il devra procéder ainsi à deux nouvelles reprises d'ici fin décembre, portant le total à 4 en 2018. Cette décision est motivée par un taux de chômage à 3,5%, au plus bas depuis 1960 et un taux de croissance attendu à 2,8% cette année contre 2,1% il y a encore un an. En Europe, la BCE a prolongé le Quantitative Easing jusqu'à fin décembre 2018 mais le montant des rachats sera divisé par deux à 15 Mds€ par mois sur le dernier trimestre de l'année. Mario Draghi a également affirmé que les taux resteraient inchangés au moins jusqu'à l'été 2019 tout en ajoutant que cette situation perdurerait aussi longtemps que nécessaire. Enfin la réunion de l'OPEP fin juin a abouti sur un relèvement limité de la production de pétrole afin de compenser en partie la baisse de la production iranienne et vénézuélienne. Le WTI a accéléré sa hausse pour atteindre 74\$ le baril, seuil délaissé depuis fin 2014. La période des publications approche et le message des entreprises sur le second semestre sera primordial.

**Gutenberg Patrimoine** a affiché une baisse de 2,11% sur la période écoulée pour une perte de 0,17% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Dans la lignée de ces derniers mois, le fonds a souffert de la baisse de plusieurs obligations Corporate composant le portefeuille (convertible Unicredit, Rallye, Aegon) ainsi que de la sous-performance de nombreuses convictions (Biesse, TUI AG, Maisons du Monde, Hermès, Rubis). A noter la contribution positive de Teleperformance suite à l'annonce du rachat de l'indien Intelnet. L'acquisition sera relative à hauteur de 10% sur le bénéfice par actions dès la première année et permet au groupe de s'implanter en Inde, marché où il était faiblement représenté. Enfin, le segment des small cap ayant quelque peu pesé sur nos performances, il fera l'objet d'allègements en cas de reprise. Le taux d'investissement net avoisine 40% à fin juin.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 29/06/2018: 207,13 €  
Encours au 29/06/2018: 67 772 242,24 €

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Nouvelle classification BCE : Fonds mixte**  
ISIN: FR0010357509  
Gérants: Peyman PEYMANI, Maxime ATTUIL  
Valorisation: Journalière  
Dépositaire: CM-CIC Market Solutions  
Commissaire aux comptes: PwC Audit  
Date de création: Septembre 2006  
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  
Indicateur de réf: 50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé

## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription: 1 millième de part  
Commission de Rachat: néant  
Frais de gestion: 1,8%

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2012	1,21%	2,90%	0,03%	-1,23%	-2,71%	-1,40%	1,17%	0,09%	0,41%	0,08%	1,70%	1,34%	<b>3,53%</b>
2013	1,40%	2,68%	1,22%	-0,11%	0,73%	-2,34%	1,25%	-1,04%	2,09%	1,65%	2,30%	0,84%	<b>11,10%</b>
2014	2,29%	3,64%	1,01%	-0,22%	2,30%	-1,40%	-1,70%	-0,03%	-0,01%	-1,61%	0,68%	0,28%	<b>5,20%</b>
2015	2,76%	3,96%	0,20%	2,20%	0,99%	-3,58%	3,66%	-0,76%	-1,45%	1,59%	1,04%	-1,01%	<b>9,73%</b>
2016	-2,87%	0,40%	1,79%	0,10%	0,64%	-2,44%	1,44%	0,52%	0,53%	-0,27%	-0,76%	3,06%	<b>2,00%</b>
2017	0,19%	1,33%	1,90%	1,04%	2,53%	-1,08%	-0,44%	-0,41%	1,55%	0,77%	-1,04%	-0,76%	<b>5,63%</b>
2018	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%							

Nombre de mois positifs: 49  
Nombre de mois négatifs: 29

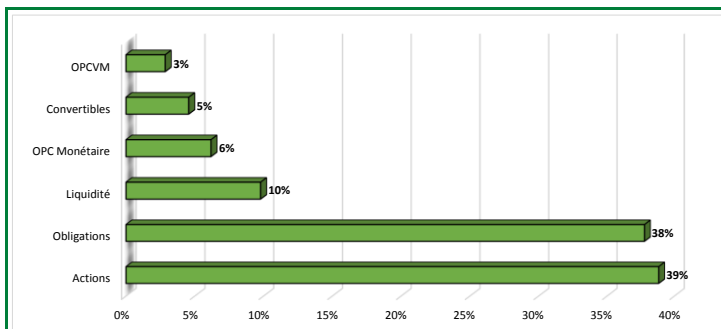
## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-3,54%	-3,88%	6,05%	27,95%
Performances Indicateur	-0,67%	0,74%	4,18%	24,10%
Alpha	-2,87%	-4,62%	1,87%	3,85%
Volatilité	-	5,84%	6,17%	5,93%
Maxdrawdown	-5,09%	-5,64%	-6,85%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	-0,62	0,36	0,87
Ratio d'information	-	-1,30	0,11	0,11

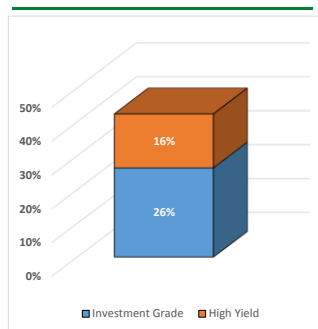


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



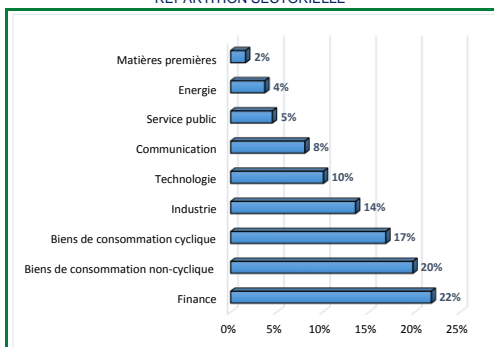
## ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à son indice de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important.

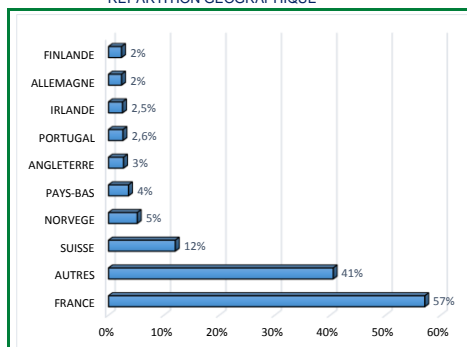
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

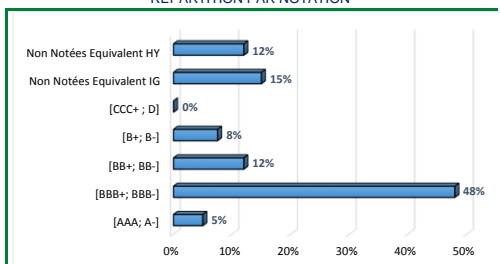


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

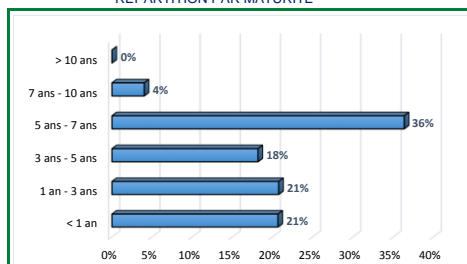
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	2,7%
Maturité Moyenne:	3,8
Sensibilité:	2,4
Duration:	2,5
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	37
Exposition action	39%
Bêta Action	75%
Exposition nette	39%
Dérivés	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,6%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



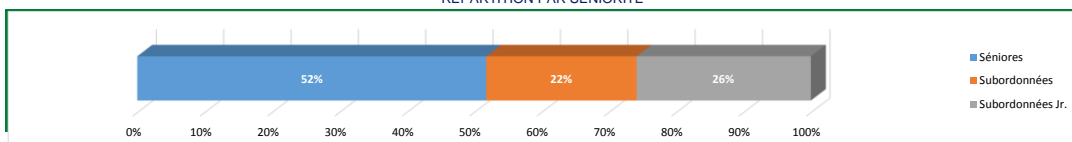
### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:	
•	TERREIS
•	ESSILOR
•	ALSTOM
•	SIEGFRIED
•	HERMES
Principaux Achats:	
Thalès, Hermès, Siegfried	
Principales Ventes:	
ESI Group, EDF, First Sensor	

## REPARTITION PAR SENIORITE\*



\* En pourcentage de la partie respective

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 constatées dans le temps.**

En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofunds.ch](mailto:info@oligofunds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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