



GUTENBERG
FINANCE



GUTENBERG PATRIMOINE

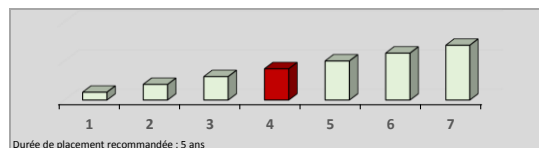
COMMENTAIRES
DE GESTION

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 allocation à la tête de la FED. Elle sera officiellement remplacée en mars par Jerome Powell.

Gutenberg Patrimoine a affiché un gain de 1,04% sur le mois écoulé contre une hausse de 1,50% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a bénéficié des bonnes performances de plusieurs convictions (Terreis, Ipsen et Sword) mais a été pénalisé par des prises de profit appuyées sur Maisons du Monde et Poulailon. Nous sommes revenus sur Orange au cours du mois. Les capex du groupe devaient atteindre un point haut en 2018 avant de décroître et donc générer une hausse sensible de la génération de cash. En parallèle la poursuite du non remplacement de la plupart des départs à la retraite sera bénéfique aux marges de la société. Le dividende devrait s'accroître et le management n'est pas opposé à des opérations de croissance externe. Notre taux d'investissement est proche de 50%. Nous restons confiants malgré la récente baisse des marchés actions imputable aux hausses de taux.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2018:	216,98 €
Encours au 31/01/2018:	60 301 931,18 €

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : Fonds mixte
 ISIN: FR0010357509
 Gérants: Peyman PEYMANI, Martin NOVAK, Maxime ATTUIL
 Valorisation: Journalière
 Dépositaire: CM-CIC Market Solutions
 Commissaire aux comptes: Patrick SELLAM
 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 millièm de part
 Commission de Rachat: néant
 Frais de gestion: 1,80%

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%	3,53%
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%	11,10%
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%	5,20%
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%	9,73%
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%	2,00%
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%	5,63%
2018	1,04%												

Nombre de mois positifs: 48
 Nombre de mois négatifs: 25

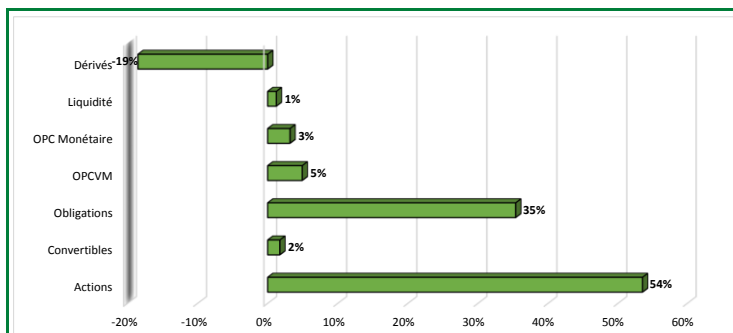
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	1,04%	6,22%	16,93%	37,53%
Performances Indicateur r	1,53%	3,35%	9,02%	17,60%
Alpha	-0,49%	2,87%	7,90%	19,93%
Volatilité	-	4,74%	6,02%	5,79%
Maxdrawdown	-0,06%	-2,94%	-6,99%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	1,37	0,92	1,15
Ratio d'information	-	0,55	0,36	0,50

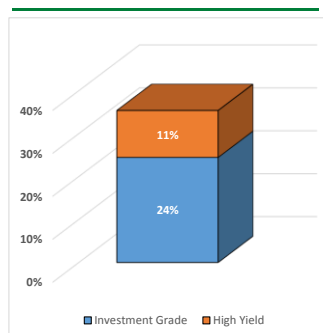


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



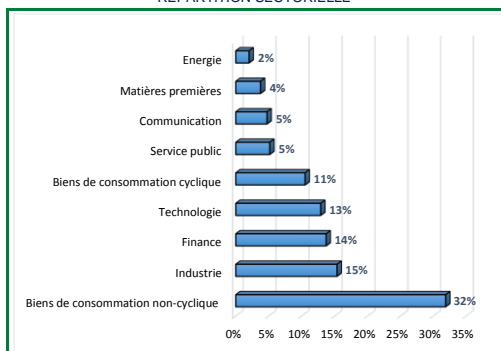
ORIENTATION DE GESTION

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.

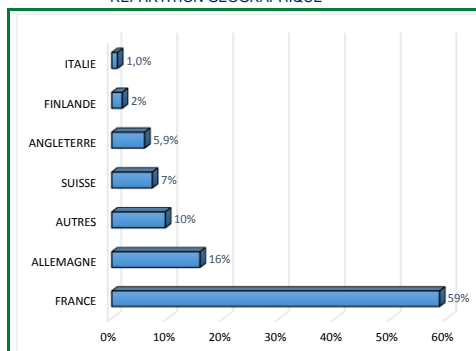
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

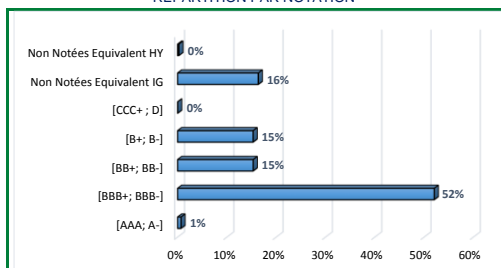


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

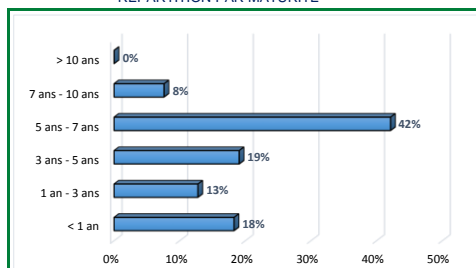
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	2,2%
Maturité Moyenne:	4,3
Sensibilité:	3,7
Duration:	3,8
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	41
Exposition action	54%
Bêta Action	48%
Exposition nette	35%
Dérivés	
Couverture Indices:	-18,5%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,6%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

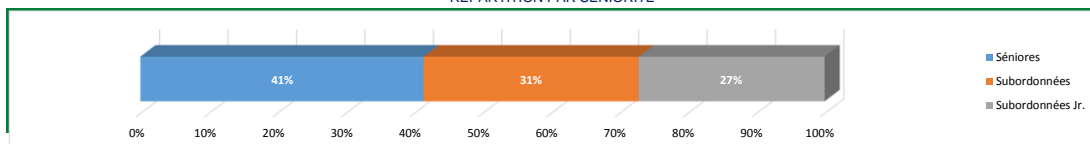
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:	
• ALSTOM	
• EDF	
• TERREIS	
• IPSEN	
• LVMH	
Principaux Achats:	
Klepierre, LVMH, Ipsen, Unicredit Float	
05/2025	
Principales Ventes:	
F-Secure, Altice	

* 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

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

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. 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