



GUTENBERG FINANCE



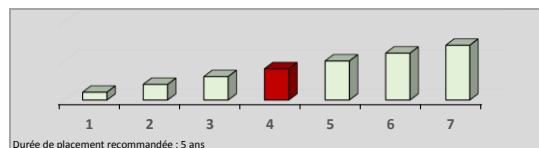
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

Les tensions sont revenues sur le devant de la scène au mois de mai avec d'un côté les velléités protectionnistes de Donald Trump et de l'autre la montée au pouvoir des mouvements populaires en Europe. Dans ces conditions le CAC40 a reculé de 2,21% tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 3,67%. Le président des Etats-Unis s'est illustré en annonçant des taxes à venir sur les importations de véhicules et il souhaite taxer l'acier et l'aluminium en provenance d'Europe. En parallèle, le 8 mai il a dénoncé l'accord mis en place par son prédécesseur sur le nucléaire iranien. Les pays européens cherchent actuellement à maintenir cet accord. En Europe la situation en Italie s'est nettement détériorée. Les deux formations des partis populistes de la ligue du nord et du M5S rendent les négociations difficiles et le pays risque de voir un gouvernement eurosceptique prendre le pouvoir. En outre, leurs projets sont jugés « trop généreux » par Bruxelles au regard de la dette du pays (132% du PIB 2018) et des comptes publics, et, fragiliseraient un système bancaire encore convalescent. Les rendements à 10 ans italiens ont flambé pour dépasser les 3,10%. L'OAT et le Bund ont sensiblement reculé, jouant ainsi leur rôle de valeur refuge. En Espagne le Parti Populaire a été condamné pour des affaires de corruption. Le renversement le 1^{er} juin de Mariano Rajoy par le Parti Socialiste (PSOE) entraîne une période d'incertitude quant à l'identité de son successeur. Les chiffres macroéconomiques ont été bons en mai. L'inflation en zone euro s'est chiffrée à 1,9% tandis que les créations d'emploi aux US ont avoisiné 223 000, supérieures aux attentes. Malgré les incertitudes politiques de court terme nous maintenons notre confiance car les fondamentaux économiques sont solides. La dynamique des bonnes publications devrait se poursuivre et les entreprises exportatrices européennes vont bénéficier de la dépréciation de l'Euro.

Gutenberg Patrimoine a affiché une baisse de 0,53% sur la période écoulée contre une perte de 1,26% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a souffert de plusieurs obligations Corporate composant son portefeuille (ING Groep, BFCM, Aegon). A noter la bonne tenue de plusieurs de nos convictions (Essilor, Alstom, Siegfried) ainsi que la flambée de Worldline suite à l'annonce de fusion avec SIX Payments. SFC Energy a été intégré en mai. Cette petite société allemande développe des batteries rechargeables à base de méthanol. Cette technologie unique et de rupture permet au groupe de faire croître ses ventes de plus de 20% par an. De nombreux contrats sont engrangés dans le militaire, l'industrie et les hydrocarbures, et, le nombre d'applications ne cesse de croître. L'absence d'actionnaire de

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/05/2018:	211,60 €
Encours au 31/05/2018:	70 055 351,44 €

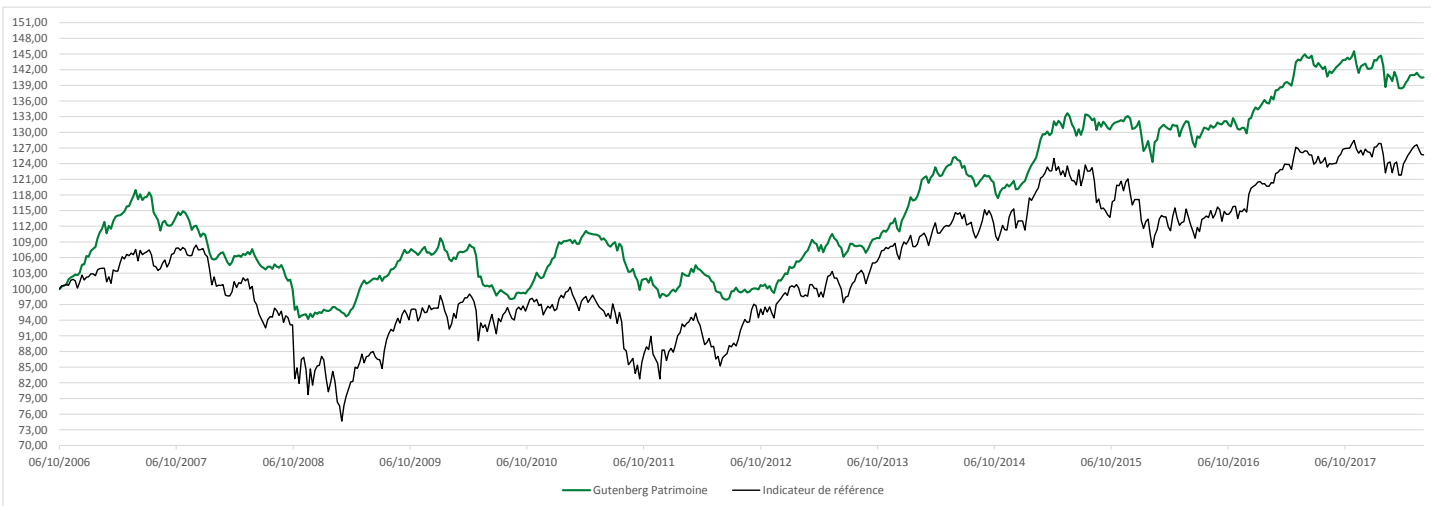
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE : **Fonds mixte**
 ISIN: FR0010357509
 Gérants: Peyman PEYMANI, Martin NOVAK, Maxime ATTUIL
 Valorisation: Journalière
 Dépositaire: CM-CIC Market Solutions
 Commissaire aux comptes: 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 millièrme 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%	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%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%								

Nombre de mois positifs: 49
 Nombre de mois négatifs: 28

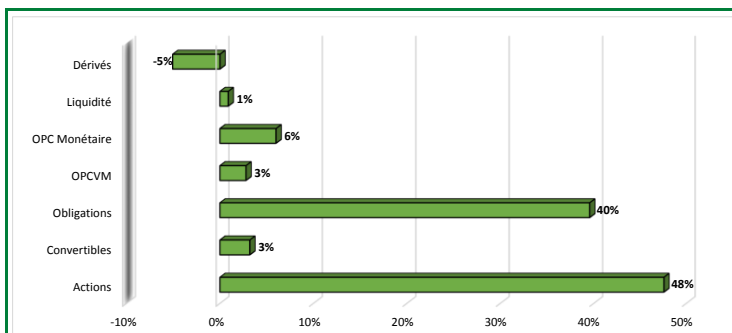
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,46%	-2,54%	5,86%	28,89%
Performances Indicateur r	-0,58%	0,46%	4,01%	22,18%
Alpha	-0,88%	-3,00%	1,85%	6,71%
Volatilité	-	5,74%	6,21%	5,95%
Maxdrawdown	-4,33%	-4,89%	-6,85%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	-0,40	0,34	0,89
Ratio d'information	-	-0,84	0,11	0,20

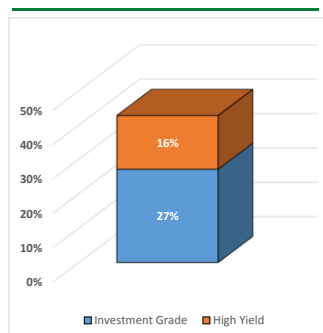


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



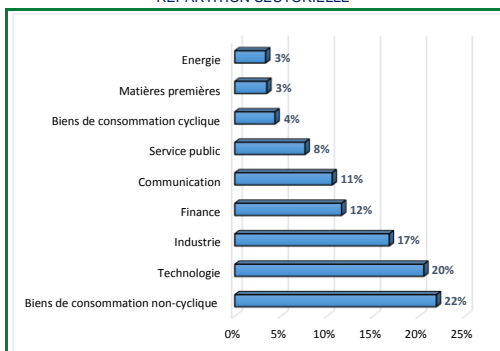
ORIENTATION DE GESTION

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.

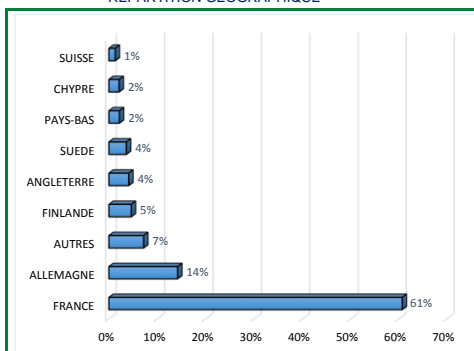
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

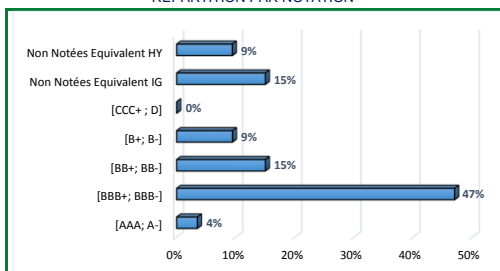


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

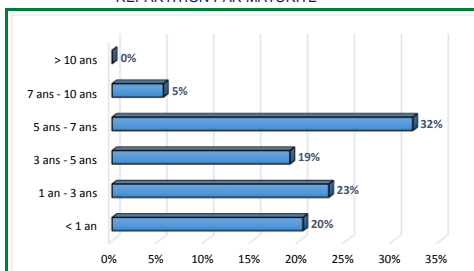
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	2,4%
Maturité Moyenne:	3,7
Sensibilité:	2,6
Duration:	2,7
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	43
Exposition action	48%
Bêta Action	69%
Exposition nette	43%
Dérivés	
Couverture Indices:	-5,1%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,6%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

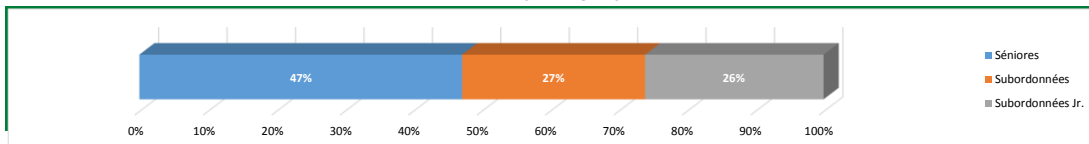
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:	
•	ESSILOR
•	EDF
•	TERREIS
•	ALSTOM
•	ORANGE
Principaux Achats:	
First Sensor, Worldline, EDF	
Principales Ventes:	
Klepierre, Novartis, Unicredit 1% 01/2023	

* 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.
 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@oligofonds.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