

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

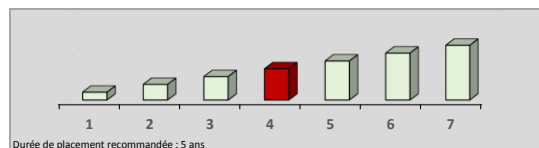
GUTENBERG PATRIMOINE

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 Patrimoine a affiché une baisse de 4,04% sur le mois d'octobre pour un recul de 2,97% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Les valeurs technologiques ont sensiblement souffert (Hexagon, Worldline, SAP) ainsi que nos fortes convictions à caractère défensif (Siegfried, Danone, Essilor) et le compartiment small cap (Biesse, Terreis, Figeac). Nous avons intégré Korian au cours du mois. Le gestionnaire de maisons de retraite, second européen par sa taille, affiche enfin une amélioration de ses marges après deux années de restructuration. Le niveau de croissance organique est satisfaisant et devrait se maintenir dans une fourchette de 3% à 5%.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2018:	194,85 €
Encours Total * au 31/10/2018:	61 869 626,82 €
*Part C + I	

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Nouvelle classification BCE :	Fonds mixte
ISIN:	FR0010357509
Gérants:	Peyman PEYMANI, Martin NOVAK
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%	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%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%			

Nombre de mois positifs: 50
Nombre de mois négatifs: 32

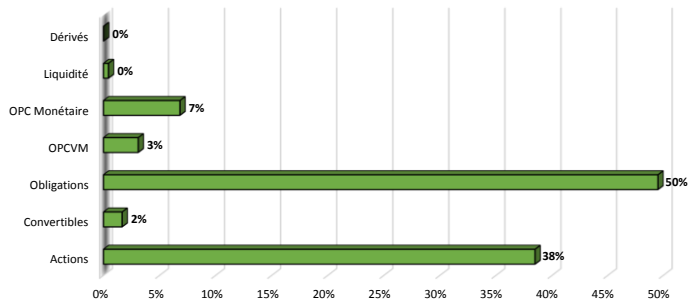
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-9,84%	-10,99%	-2,66%	15,90%
Performances Indicateur r	-3,22%	-5,99%	0,31%	9,90%
Alpha	-6,62%	-5,00%	-2,97%	6,00%
Volatilité	-	6,23%	6,16%	6,05%
Maxdrawdown	-11,12%	-11,64%	-11,64%	-11,64%
Ratio de Sharpe	-	-1,73	-0,11	0,52
Ratio d'information	-	-1,29	-0,21	0,20

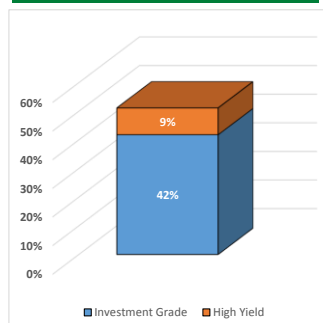


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



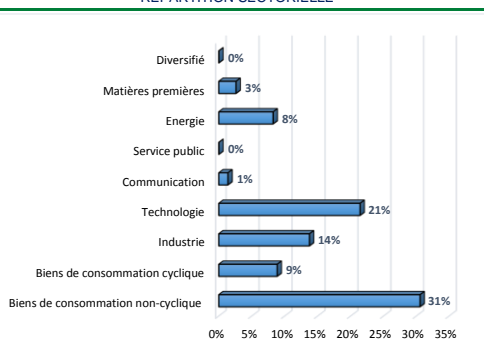
ORIENTATION DE GESTION

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.

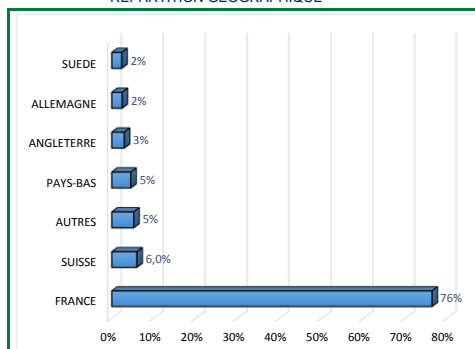
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	1,8%
Maturité Moyenne:	2,3
Sensibilité:	2,0
Duration:	2,1

Portefeuille Actions:

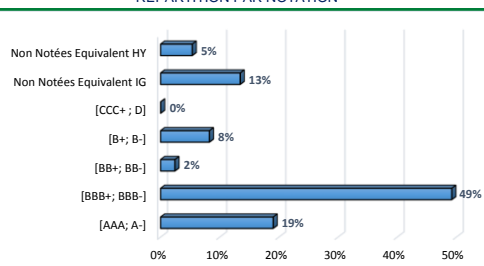
Nb lignes	28
Exposition action	38%
Bêta Action	84%
Exposition nette	38%

Dérivés

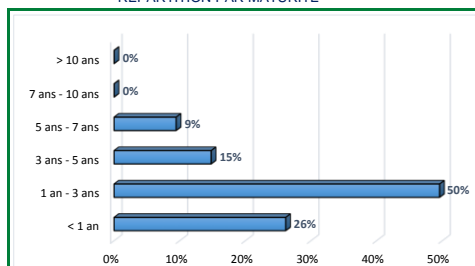
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	2,5%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

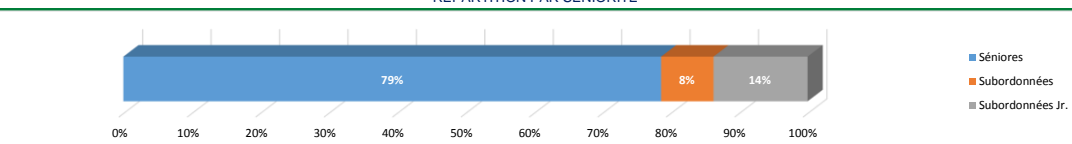
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:

- ESSILORLUXOTTICA
- TERREIS
- DASSAULT SYSTEMES SA
- ALSTOM
- HERMES INTERNATIONAL

Principaux Achats:

Korian, Total, Teleperformance

Principales Ventes:

Recipharm, Sap, LVMH

* 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