

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys☆☆☆☆

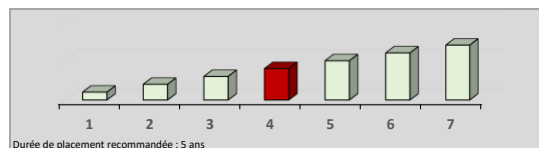
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Le marché est entré dans une phase de léthargie pendant les trois premières semaines d'octobre avant de se réveiller brutalement à l'issue des annonces de la BCE. L'indice parisien a progressé de 3,25% à 5503,28 pts tandis que l'Eurostoxx50 a rebondi de 2,20% à 3673,95 pts. La tenue d'un référendum non officiel par les catalans en début de mois a provoqué l'ire de Mariano Rajoy. Les faits se sont envenimés mi-octobre avec la déclaration d'indépendance de la Catalogne, par l'intermédiaire du président du gouvernement catalan Carles Puigdemont, avant que ce dernier ne fasse marche arrière lorsque Madrid a annoncé la mise sous tutelle de la région. Comme pressenti, l'allocation mensuelle de Mario Draghi a abouti à une extension du QE de 9 mois jusqu'à fin septembre 2018, mais avec un passage de 60 Mds€ à 30 Mds€ des rachats d'actifs mensuels à compter de janvier 2018. Le Président de la BCE a affirmé que cet apport de liquidité pourrait s'étendre « au-delà si nécessaire si les perspectives se dégradent ou si les conditions financières ne permettent plus à l'inflation de remonter ». Aux Etats-Unis le président Trump avance sur la mise en place de son programme économique avec l'adoption par le sénat d'une résolution qui va accélérer l'examen parlementaire de la réforme fiscale tant attendue. Enfin le marché japonais a poursuivi son envolée sous l'impulsion de la victoire électorale de son premier ministre Shinzo Abe. Dans ces conditions, l'Or a reculé de 1,04% à 1268\$ l'once, le Pétrole (WTI) s'est repris de 6,07% à 54,67\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar s'est effritée à 1,1653. Les taux à 10 ans français et allemand se sont stabilisés à 0,755% et 0,363% respectivement.

Gutenberg Patrimoine a affiché un gain de 0,77% sur le mois écoulé contre une hausse de 1,10% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a souffert des doutes qui ont émergé sur Direct Energie avec l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché de la distribution de l'électricité en France et le titre de la société espagnole Indra Sistemas a reculé suite aux mouvements en Catalogne. Nous avons intégré Software AG en portefeuille. Les investissements réalisés dans le passé par cet éditeur allemand de logiciels en vue de créer une plateforme IoT à destination d'acteurs de l'industrie devrait permettre d'accroître sensiblement la croissance organique à compter de 2018. Les valorisations actuelles restent modestes et ne traduisent pas le succès de cette nouvelle offre. Le fonds affiche un taux d'investissement de 48%. Côté obligataire, nous avons poursuivi la baisse de la sensibilité en vue d'une hausse des taux dans les mois à venir et privilégié l'achat d'obligations avec des coupons flottants. Nous conservons des liquidités afin de saisir des opportunités en cas de repli.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2017:	218,65 €
Encours au 31/10/2017:	53 243 582,45 €

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:	1,8%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2011	2,69%	0,21%	0,90%	0,34%	-0,41%	-1,07%	-0,69%	-3,32%	-2,66%	-0,16%	-2,27%	0,26%	-6,15%
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%			

Nombre de mois positifs: 52
Nombre de mois négatifs: 30

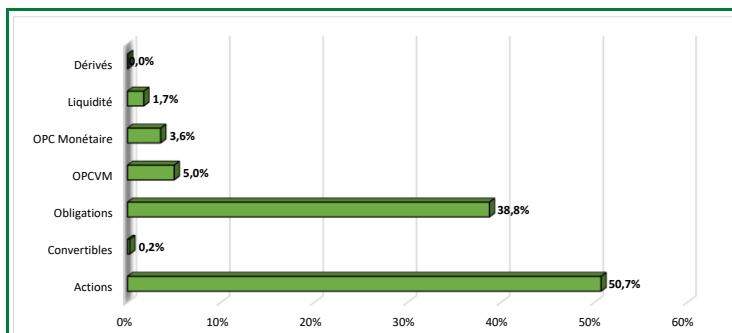
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	7,55%	9,66%	21,14%	43,72%
Performances Indicateur r	6,90%	10,34%	13,80%	30,22%
Alpha	0,65%	-0,68%	7,34%	13,51%
Volatilité	-	4,67%	5,94%	5,78%
Maxdrawdown	-2,94%	-2,94%	-6,99%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	2,12	1,14	1,32
Ratio d'information	-	-0,19	0,35	0,37

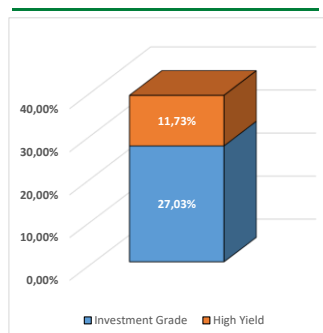


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



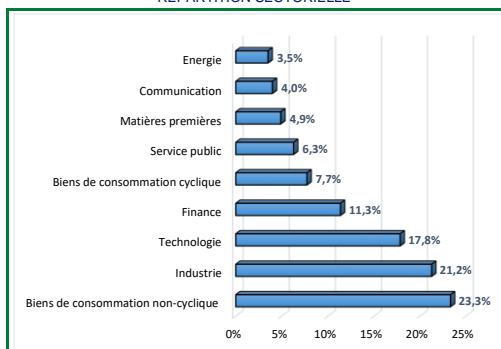
ORIENTATION DE GESTION

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.

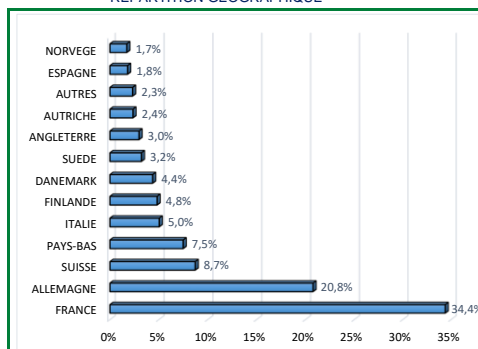
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*



RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire:

Rendement actuariel:	2,0%
Maturité Moyenne:	4,7
Sensibilité:	4,0
Duration:	4,1

Portefeuille Actions:

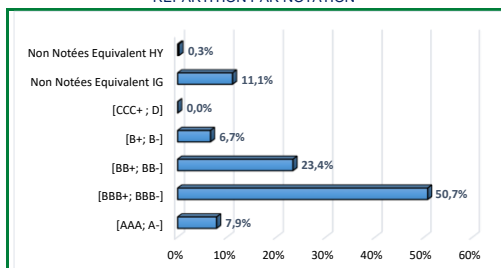
Nb lignes	43
Exposition action	50,7%
Bêta Action	75,2%
Exposition nette	50,7%

Dérivés

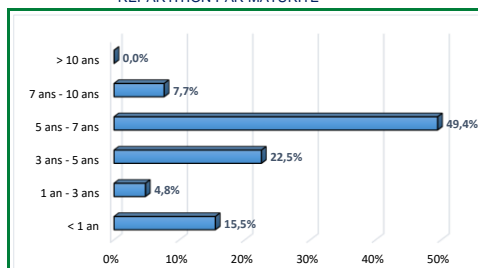
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	2,7%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

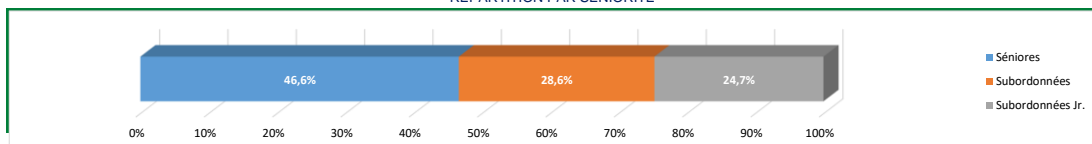
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:

- TERREIS
- SANOFI
- DIRECT ENERGIE
- NOVO NORDISK
- RHI

Principaux Achats:

Direct Energie, Dialog Semiconductor, Eiffage, Aegon 4,26% Perp, Europcar 4,125% 11/2024

Principales Ventes:

Santander, Eramet, Ingenico, Enel 1% 09/2024, FCA 1% 11/2021

* 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