

## GUTENBERG ACTIONS

N° Agrément FCP19920316

ISIN FR0007485719

**Classification AMF** : OPCVM « actions des pays de l'Union Européenne » OPCVM d'OPCVM jusqu'à 10 % de l'actif net.

**Objectif de gestion** : L'OPCVM a pour objectif, sur la durée de placement recommandée (5 ans), la recherche d'une performance nette des frais supérieure à celle du DJ Euro Stoxx 50 Net return, grâce à une gestion sélective en actions des pays de l'Union Européenne.

L'indicateur de référence est l'indice Euro Stoxx50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis pour l'Euro Stoxx 50 Net Return.

## POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2017

L'année 2017 s'est caractérisée par une très faible volatilité sur les marchés. Le 1<sup>er</sup> semestre s'est achevé par l'élection présidentielle d'Emmanuel Macron en France tandis que la fin de l'année a clôturé sur l'adoption de la tant attendue réforme fiscale aux US, projet phare du programme du président Donald Trump. Ainsi, le S&P 500 enregistre un gain de 18,87%, l'Eurostoxx50 une hausse de 6,49% et le CAC40 gagne 9,26%.

Le début de l'année a été marqué par l'investiture du nouveau président des Etats-Unis Donald Trump le 20 janvier 2017. Ce dernier a essuyé son premier échec en mars avec le refus du congrès, pourtant fort d'une majorité républicaine, d'adopter la réforme de « l'Obamacare ». Mais les investisseurs étaient tournés vers les élections Françaises. La forte remontée dans les sondages du candidat proche de l'extrême gauche Jean-Luc Mélenchon a inquiété les marchés mais n'a finalement pas abouti à un 2<sup>nd</sup> tour inédit entre les deux candidats extrêmes. L'euphorie s'est emparée des marchés au lendemain des résultats du 1<sup>er</sup> tour avec une hausse de 4,5% pour le CAC40, sa plus forte de l'année.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, sous l'impulsion de Janet Yellen la FED a procédé à deux hausses de taux de 0,25% chacune et a annoncé une réduction de la taille de son bilan (4500 Mds\$). De son côté, Mario Draghi a fermé la porte à une nouvelle baisse des taux même si l'inflation est actuellement sous l'objectif des 2%. Cependant, il s'est dit prêt à revoir son programme d'achats d'actifs en termes de taille et/ou de durée.

L'été a été calme sur les marchés, marqués par une forte remontée de l'euro face au Dollar entre fin juin et début septembre de 1,11 à 1,2 entraînant par la même occasion une sous-performance des valeurs européennes vis-à-vis de leurs homologues américaines. Quelques tensions géopolitiques ont émergé en août entre les US, le Japon et la Corée du Nord. Les tirs de missiles Nord-Coréens ont mis le feu aux poudres entraînant des menaces de part et d'autre du Pacifique avant un retour au calme.

Les marchés européens ont sensiblement rebondi (+7,5%) en septembre et en octobre dans le sillage d'une stabilisation de la parité euro-dollar et de la volonté de Donald Trump d'accélérer la présentation au congrès de son projet de réforme fiscale. En parallèle, Mario Draghi a officiellement annoncé l'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.

Les gouvernements ont soufflé le chaud et le froid en cette fin d'année. La tenue d'un référendum non officiel concernant l'indépendance de la Catalogne provoquait l'ire de Madrid en octobre tandis que le Venezuela entrait en défaut de paiement début novembre. La Chine, dont la notation avait été dégradée d'un cran de AA- à A+ par S&P en raison de l'escalade de sa dette (230% du PIB), annonçait des mesures de désendettement incluant un durcissement des conditions de crédit ce qui pourrait peser sur la croissance mondiale. Enfin le projet de réforme fiscale a été adopté fin décembre et entrera en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le taux d'imposition pour les sociétés implantées aux Etats-Unis passe ainsi de 35% à 21%.

A noter que la FED a procédé à une troisième hausse des taux de 0,25% en décembre, pour atteindre un niveau de 1,25-1,5%, tandis que Jérôme Powell a été présenté comme le remplaçant de Janet Yellen à la tête de la FED, dont les fonctions arrivent à échéance en février 2018. Sa politique devrait être dans la continuité de l'actuelle Présidente.

En résumé, l'année 2017 fut marquée par la fin des risques politiques en Europe et le début des adoptions des grandes réformes de Donald Trump. Les matières premières ont poursuivi leur rebond dans la lignée du second semestre 2016 et l'euro dollar s'est sensiblement raffermi pour se rapprocher de 1,20, niveau quitté début 2015.

Les indices en Europe ont été soutenus par la poursuite de la politique accommodante de la BCE ainsi que des bons chiffres macroéconomiques, signes d'une reprise de la croissance sur le vieux continent.

Les investisseurs abordent l'année 2018 avec confiance. Cependant, la fin du QE en Europe et la poursuite de la remontée des taux pourraient amener une touche de volatilité sur les marchés à compter de la fin du 1<sup>er</sup> semestre. L'optimisme demeure avec la poursuite de l'amélioration de la situation économique mais le stock picking sera la clé de la réussite.

## **GUTENBERG ACTIONS**

Le fonds a clôturé l'année sur un gain de 12,26%, au-dessus de son indice de référence (Eurostoxx50 NR) en progression de 9,15%.

Sur le début de l'année, le fonds a bénéficié de diverses opérations sur titres avec l'OPA de Safran sur Zodiac ainsi que du rapprochement entre United Internet et Drillisch dans les télécoms en Allemagne. En parallèle, l'anglais Paysafe s'est fait racheter par Blackstone/CVC Capital, un duo de société du private equity.

De nombreuses convictions se sont très bien comportées dans le portefeuille (Maisons du Monde, Wirecard, Hexagon, Cap Gemini, Catana) mais plusieurs déceptions ont pesé sur les performances (Leonardo, Carrefour, Shire, Pandora).

Les bons chiffres économiques en Europe devraient continuer à soutenir les marchés. Nous restons positifs sur 2018 et sommes convaincus que le stock picking restera l'élément clé de la gestion.

## **Avertissement**

### **Les OPCVM de Gutenberg Finance ne prennent pas simultanément en compte les critères ESG (Critères sociaux, environnementaux et qualité de gouvernance)**

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

- **Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Actions fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé au fil de l'eau, et selon une fréquence hebdomadaire lors de la réception du tableau d'établissement de la valeur liquidative, conformément aux procédures 22 à 30 du chapitre VI du registre des procédures de la société GUTENBERG FINANCE.
- **Dans le cadre de la gestion des risques**, Gutenberg Finance a mis en place une politique de gestion des risques, selon la réglementation en vigueur.

#### **Rappel sur la sélection des intermédiaires financiers :**

Conformément à l'article 322-50 RG-AMF, nous nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour sélectionner les intermédiaires financiers avec lesquelles elle est en relation (plus particulièrement CM-CIC Securities, La Compagnie 1818, Cardif, Carax, Carnegie, Oddo Asset Management, Eres, AG2R La Mondiale, GFI, Aurel BGC, HPC, Invest Securities, Carnegie, Bankhaus Lampe, Danske Bank...)

#### **Risque actions :**

La valorisation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur du portefeuille. En période de baisse du marché des actions, la valeur pourra être amenée à baisser.

#### **Risque lié à la capitalisation boursière des sociétés choisies dans l'investissement :**

Le portefeuille est exposé à des sociétés qui peuvent être de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

#### **Pour la politique de rémunération au sein de Gutenberg Finance :**

En application de la Directive AIFM 2011/61 (art.13 et annexe II) – Orientation de l'ESMA (ESMA /2013/232) – Code Monétaire et Financier Article L.532-22-2 – RGAMF Article 319-10 - Position AMF relative aux politiques de rémunération applicables aux gestionnaires de Fonds D'Investissement alternatifs – Guide AIFM Rémunération. L'Arrêté du 6 avril 2016 : modification du RG AMF issues de la directive UCIT 5 Article 411-113 modifié.

Gutenberg Finance a élaboré une politique de rémunération (consultable sur le site internet de la Société de gestion [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)) conformément à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts des gestionnaires et des FIA /OPCVM qu'ils gèrent ou à ceux des investisseurs des FIA et OPCVM.

Afin de ne pas encourager une prise de risque incompatible avec les profils de risques de la société de gestion, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM et FIA qu'ils gèrent et d'être cohérent avec une gestion saine et efficace du risque au vu du montant des encours gérés chez Gutenberg Finance, il a été décidé que la seule rémunération acquise serait une rémunération fixe pour le personnel ci-dessous nommé :

- les dirigeants (dirigeants responsables et responsables de la gestion de portefeuille),
- les gérants financiers,
- le contrôleur des risques,
- le RCCI,

- tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés ET dont le salaire est significatif. Cette catégorie de membres du personnel peut inclure, par exemple, des vendeurs, des opérateurs de marché individuels et des tables de négociation spécifiques au sein de la société de gestion.

La partie fixe de la rémunération représente la rémunération globale. Elle est suffisamment importante pour rémunérer chaque collaborateur au regard des obligations liées à la définition de leur poste, au niveau de compétence requis, à la responsabilité exercée et à l'expérience acquise. Par ailleurs, le niveau des rémunérations fixes est en ligne avec les pratiques de marché en vigueur dans le secteur d'activité de gestion d'actifs en France. La rémunération fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale et ainsi n'incite pas à une prise de risque excessive des collaborateurs.

Seuls les responsables commerciaux ont une rémunération variable dont le mode de calcul est défini dans le Contrat de travail à durée Indéterminée.

Aucune rémunération variable n'est basée sur la performance ou sur performance des OPCVM et/ou FIA gérés. Ainsi que sur la performance des mandats sous gestion. La rémunération variable est en fonction des encours supplémentaires apportés en Gestion par les responsables commerciaux.

Une évaluation annuelle de tous les collaborateurs de Gutenberg Finance est réalisée par le Comité de Direction.

Gutenberg Finance n'a pas mis en place de Comité spécifique de rémunération en charge de veiller à l'application de la politique de rémunération et d'en revoir périodiquement les principes généraux.

Intéressement aux Plus-values versé par les FIA/OPCVM : 0€

• **Pour la politique de droit vote**, placée sous la responsabilité du Président Conseil de Surveillance de GUTENBERG FINANCE, nous suivons l'application des directives de gouvernance d'entreprise et nous avons informé les souscripteurs conformément au règlement Général AMF.

Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

• **Clef de répartition 2017**

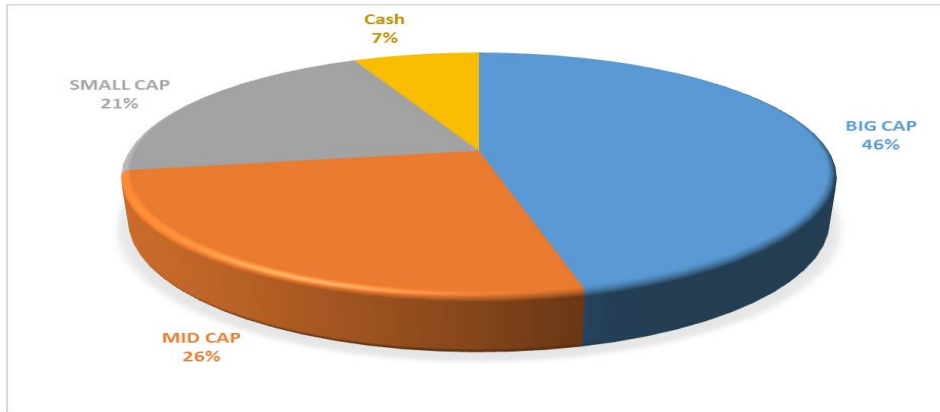
Dépositaire = 8.05 %      Négociateur = 27.66 %      SADIE (Service d'Aide à la Décision d'Investissement et d'Exécution) = 7.51 %      Société de Gestion = 56.77 %

*Au vu de l'article 314-98 du RGAMF, Gutenberg Finance informe tous les porteurs de parts ou actionnaires de ce Fonds, concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM et / ou FIA, peuvent se référer au prospectus de nos FCP disponible sur notre site internet [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com), sur le site de l'AMF, et sur demande.*

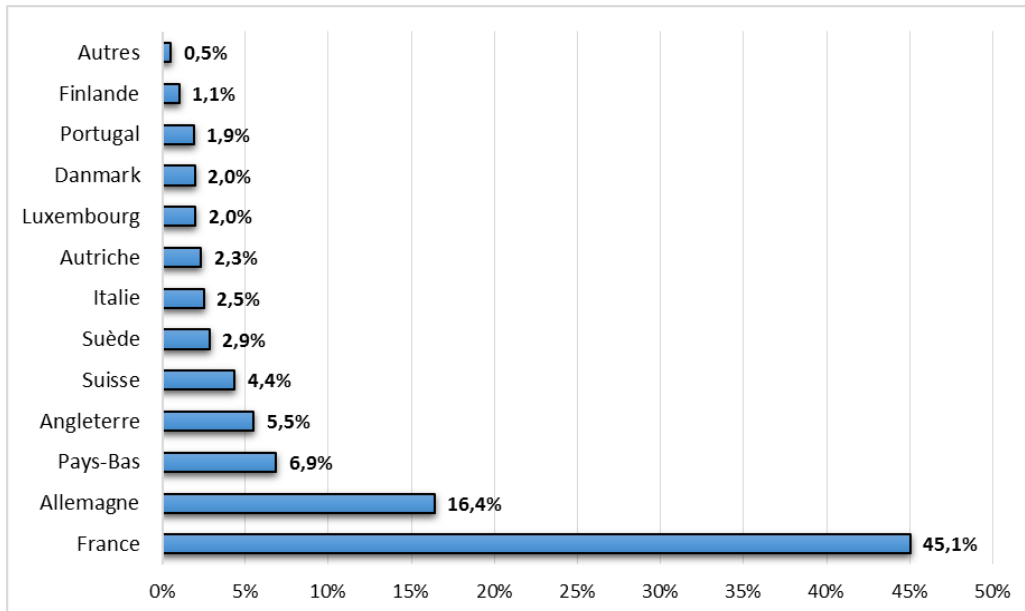
• Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2017 ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fond.

## STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2017

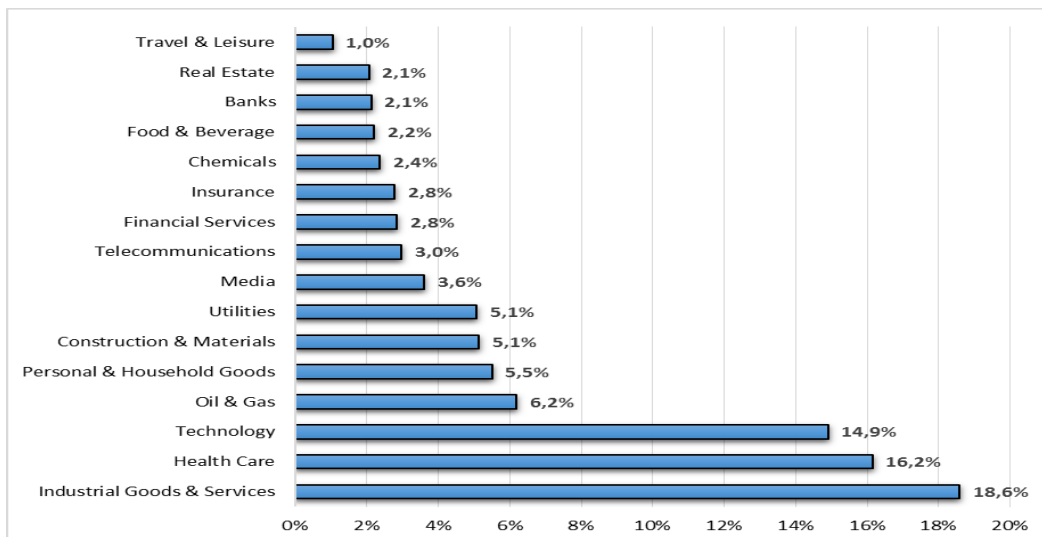
### REPARTITION PAR CAPITALISATION



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



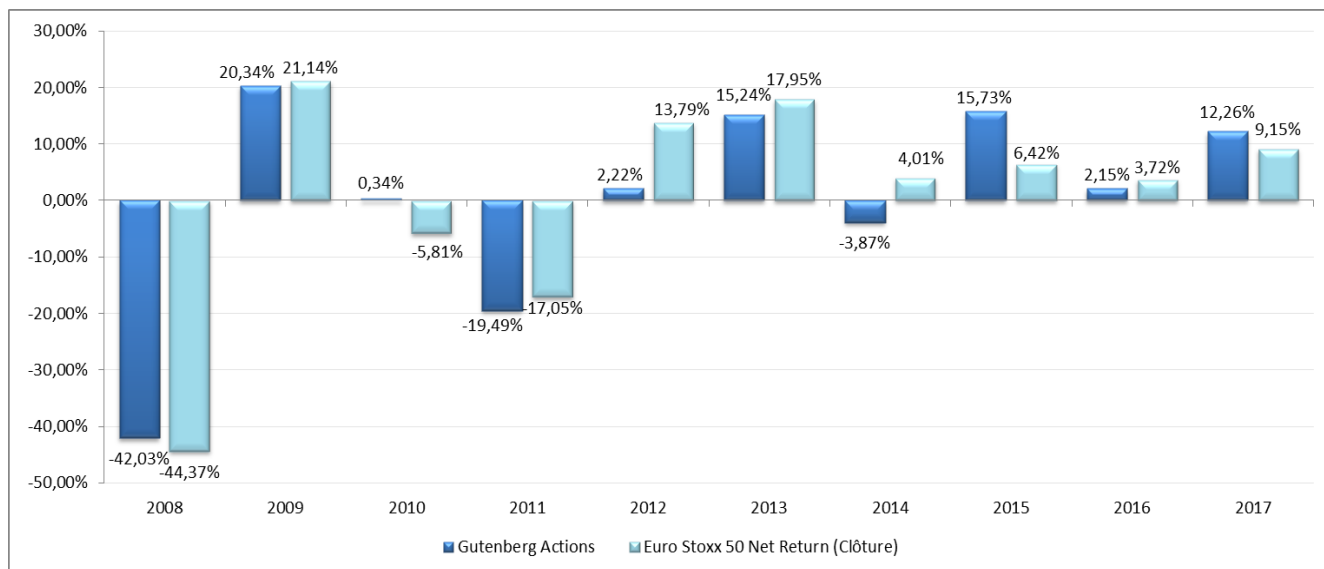
REPARTITION PAR CATEGORIE D'ACTIFS AU 31/12/2017

Investissement direct 96.36 % Trésorerie 3.64 %

Au 31 décembre 2017, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

30 décembre 2016	60 389 parts	Valeur liquidative : 191.30 €	Valeur d'actif: 11 552 616.72 €
31 décembre 2017	57 815 parts	Valeur liquidative : 214.75 €	Valeur d'actif: 12 416 104.62 €

PERFORMANCES PASSES en Euros



Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir de l'OPCVM et/ou du FIA ou du gestionnaire.

**GUTENBERG ACTIONS**  
**Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés**  
**31 Décembre 2017**

**a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés**

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : Néant

**b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés**

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés(*)
Exposition Indice (Eurostoxx 50)	GA : -1 748 500 euros
Exposition au CHF (couverture de change)	GA : -877 050 CHF

(\*) Sauf les dérivés listés

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
Titres financiers	
Espèces	
<b>Total</b>	
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
Titres financiers	
Espèces	
<b>Total</b>	

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
Revenus (**)	
<b>Total des revenus</b>	
Frais opérationnels directs	
Frais opérationnels indirects	
<b>Total des frais</b>	

(\*\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension