



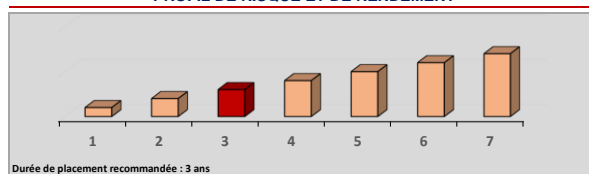
GUTENBERG OBLIGATIONS

COMMENTAIRES DE GESTION

Les marchés ont été bercés par les discours de la BCE et la remontée des taux ainsi que par la victoire historique du mouvement « En Marche » lors des législatives. En revanche les mauvaises nouvelles en provenance d'Angleterre et d'Espagne sont ignorées. L'indice parisien a reculé de 3,08% à 5120.68 pts tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 3,17% à 3441.88 pts. Dans la continuité des élections présidentielles, Emmanuel Macron s'adjuge une majorité absolue à l'assemblée nationale avec un score historique. Les français offrent une marge de manœuvre confortable au nouveau président pour gouverner lors des 5 prochaines années. A l'opposé de son homologue français, Theresa May a perdu les élections législatives en Grande-Bretagne ainsi que sa majorité absolue au gouvernement. Mario Draghi adopte un ton plus optimiste. Il a fermé la porte à une nouvelle baisse des taux même si l'inflation est actuellement sous l'objectif des 2%. Il s'est dit prêt à revoir son programme d'achats d'actifs en termes de taille et/ou de durée. Au vu de la croissance qui progresse en Europe, de bons chiffres macroéconomiques et d'une progression de l'inflation « core », la BCE pourrait annoncer en septembre la fin de sa politique accommodante, mise en œuvre l'année prochaine. Enfin la faillite de Banco Popular (une des plus importante banque espagnole), rachetée pour 1€ symbolique par Banco Santander n'a pas inquiété les investisseurs. De l'autre côté de l'Atlantique, la FED a procédé à sa 4^{ème} hausse des taux depuis décembre 2015 à 1-1,25% et a annoncé une réduction de la taille de son bilan (4500 Mds\$) sans donner de calendrier. La FED estime que la non-progression de l'inflation au T2 2017 n'est que passagère et prévoit encore une hausse des taux pour 2017. Dans ces conditions, l'Or s'est effrité à 1240 \$ l'once, le Pétrole (WTI) a perdu 4,80% à 46,26\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar a poursuivi sa reprise à 1,1425. Les taux à 10 ans français et allemands ont poursuivi leur resserrement à respectivement 0,815% et 0,466%.

Gutenberg Obligations a baissé de 0,03% en juin, surperformant son indice de référence qui reflète l'évolution des taux souverains européens 3-5 ans qui a baissé de 0,41%. La fin du mois de juin a été marqué par un rebond des taux longs qui a impacté le fond. Cependant, la baisse a été amortie grâce aux obligations CMS que nous détenons dans le portefeuille. Les CMS sont des obligations dont les coupons sont indexés à des taux swaps. Nous avons renforcé nos positions envers ce segment obligataire avec dorénavant 8,5% du portefeuille investit en CMS. Nous avons réduit notre exposition au haut rendement qui représente 14% du portefeuille actuellement et prévoyons de réduire la sensibilité de ce dernier. Nous garderons une poche de liquidité de 10% pour limiter notre taux d'investissement et qui sera utilisé en fonction d'opportunités.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/06/2017:	347,31 €
Encours au 30/06/2017:	11 209 189,13 €
Notation Quantalys:	★ ★ ★ ★ ★

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF: Obligations et autres titres de créances
Gérants : Peyman PEYMANI, Maxime ATTUILL
Valorisation : Hebdomadaire
Dépositaire: CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes : Cabinet Mazars
Date de création : Janvier 1989
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
ISIN: FR0007368865

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription : 1 part
Commission de Rachat : néant
Frais de gestion : 0,90%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2012	1,92%	2,00%	0,00%	-0,53%	-0,35%	-0,21%	1,14%	1,11%	0,31%	0,68%	0,49%	0,74%	7,51%
2013	0,12%	0,41%	0,24%	0,48%	0,65%	-1,65%	1,03%	0,04%	0,45%	1,08%	0,70%	0,68%	4,28%
2014	0,77%	1,01%	0,22%	0,80%	0,60%	0,22%	0,41%	0,78%	0,34%	-0,66%	0,71%	0,19%	5,49%
2015	1,42%	0,91%	-0,27%	-0,12%	0,23%	-1,35%	1,28%	-0,26%	-1,05%	1,94%	0,77%	-0,92%	2,56%
2016	-1,47%	-1,13%	2,80%	0,45%	0,04%	-0,26%	1,04%	0,65%	0,43%	-0,10%	-1,17%	0,52%	0,36%
2017	0,80%	0,42%	0,65%	0,72%	0,66%	-0,03%							

Nombre de mois positifs: 49
 Nombre de mois négatifs: 17

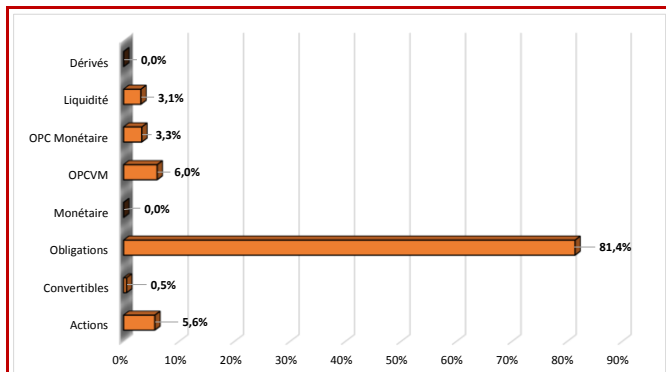
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	3,26%	4,74%	2,64%	4,00%
Performances Indices	-0,27%	-0,45%	1,37%	3,08%
Alpha	3,54%	5,19%	1,27%	0,92%
Volatilité	-	1,90%	2,81%	2,37%
Maxdrawdown	-0,38%	-1,39%	-4,75%	-4,75%
Ratio de Sharpe	-	2,62	0,99	1,71
Ratio d'information	-	2,61	0,45	0,36

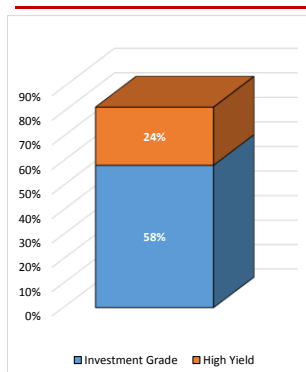


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE

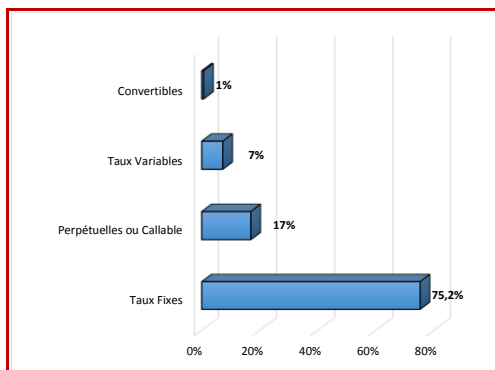


ORIENTATION DE GESTION

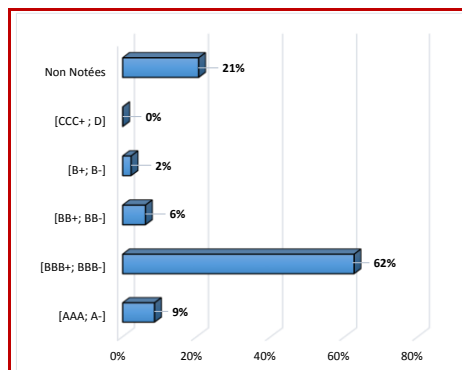
Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro.

Gutenberg Finance opère une gestion dynamique du portefeuille de valeurs mobilières et autres instruments financiers autorisés, à taux fixes ou variables, libellés ou swappés en euros, visant un rendement comparable à l'indicateur de référence. L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 3-5ans retenu en cours de clôture, exprimé en Euros, coupons réinvestis.

REPARTITION PAR TYPE D'OBLIGATION*



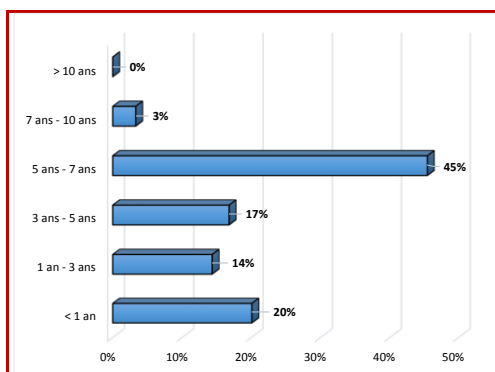
REPARTITION PAR NOTATION*



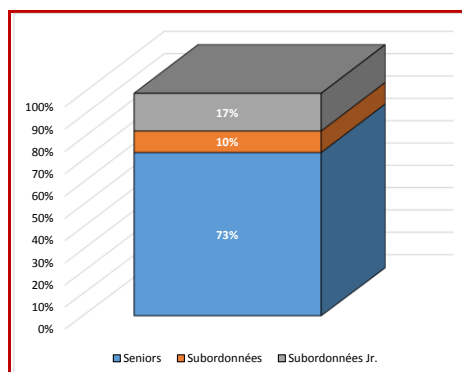
RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

Portefeuille Obligataire :	
Rendement actuariel :	1,45%
Maturité Moyenne :	3,27
Sensibilité :	2,91
Duration :	2,95
Convexité :	0,002
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Taux :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Couverture Option :	0,0%
Autres :	0,0%
Gutenberg Obligations :	
Taux d'investissement :	96,9%
Nombre de lignes :	48

REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs :	
• ACCOR	
• BPCE	
• AXA	
• CARMILA	
• EDP	
Principaux Achats :	
Carmila 2,375% 09/2023, EDP 1,875% 09/2023, Plastic Omium 1,25% 06/2024, Lagardère 1,625% 06/2024	
Principales Ventes :	
La Mondiale Perp 5,05%, Vallourec 2,25% 09/2024, Neopost 2,5% 06/2021, Rexel 2,625% 06/2024	

* En pourcentage de la partie obligataire, hors convertibles

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.

GUTENBERG FINANCE
 9 PLACE SAINT-THOMAS
 67 000 STRASBOURG
 AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
 ORIAS N° 13003878