



GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys



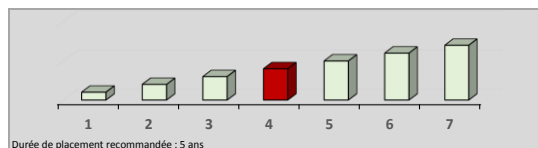
# GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES  
DE GESTION

L'escalade des annonces au sujet des taxes à l'importation entre les US et la Chine a laissé place à une crise diplomatique incertaine en août entre les Etats-Unis et la Turquie. Dans ces conditions le CAC40 recule de 1,90% tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,76%. Le 6 juillet dernier sont entrés en vigueur 25% de droits de douane sur 34 Mds\$ de produits chinois importés. S'en sont suivis de nombreux échanges entre Washington et Pékin, le premier menaçant de taxer 200 Mds\$ de produits supplémentaires à 25%, le second affirmant qu'il ripostera dans des proportions similaires concernant des produits américains. En Europe messieurs Trump et Juncker se sont entendus pour abaisser les barrières douanières notamment sur le secteur automobile. Au regard des tensions commerciales, Mario Draghi a affirmé que la BCE fera preuve de patience, de persévérance et de prudence face aux risques liés aux mesures protectionnistes. Le locataire de la Maison Blanche a également visé sa propre banque centrale en reprochant à Jerome Powell des hausses de taux successives nuisibles à l'économie du pays ainsi qu'un dollar trop fort. Ce dernier a tout de même confirmé deux hausses de taux d'ici la fin de l'année. En août Donald Trump s'en est pris à la Turquie. Les taxes sur l'acier et l'aluminium importés de Turquie ont été doublées à 50% et 25% respectivement ce qui a entraîné une chute historique de la livre turque. De son côté, l'Euro a poursuivi sa baisse face au dollar. A noter que le PIB américain s'est élevé en hausse de 4,1% au second trimestre tandis que le PIB de la Zone Euro s'est apprécié de 0,4%. Les messages des entreprises se sont voulus rassurants même si des incertitudes demeurent face aux risques de hausse des taxes douanières.

**Gutenberg Patrimoine** a affiché une baisse de 0,24% sur la période pour une perte de 0,02% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a souffert de la sous-performance du compartiment des small caps (Kerlink, Biesse, Cegedim). Au vue de l'illiquidité actuelle et de la fébrilité du marché, nous avons fortement sous-pondéré les small caps dans le fonds. En parallèle, l'exposition aux big caps a augmenté. Notre conviction sur TUI reste inchangée malgré la baisse sur la période estivale. Le marché risque d'être volatil jusqu'au 6 novembre, date des élections de mi-mandat aux Etats-Unis. En prévision de cette volatilité, nous adoptons un comportement défensif sur le fonds, abaissons la sensibilité du fonds à 1,8 et conservons une poche de liquidités de 13%

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/08/2018:	206,63 €
Encours Total * au 31/08/2018:	66 597 838,67 €
*Part C + I	

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%	<b>3,53%</b>
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%	<b>11,10%</b>
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%	<b>5,20%</b>
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%	<b>9,73%</b>
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%	<b>2,00%</b>
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%	<b>5,63%</b>
2018	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%					

Nombre de mois positifs: 50  
 Nombre de mois négatifs: 30

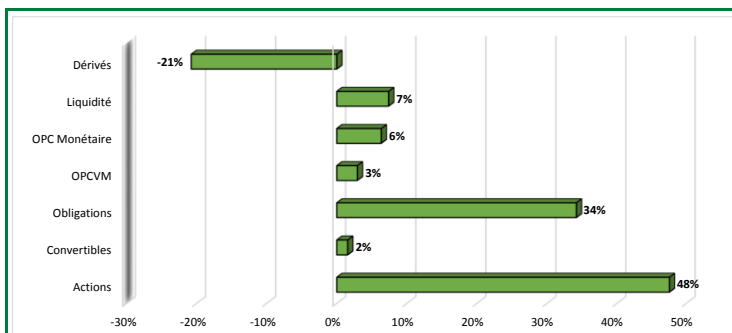
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-3,78%	-3,46%	4,52%	27,25%
Performances Indicateur r	-0,54%	0,66%	8,22%	19,31%
Alpha	-3,24%	-4,12%	-3,70%	7,94%
Volatilité	-	5,73%	5,96%	5,92%
Maxdrawdown	-6,29%	-6,84%	-6,84%	-6,84%
Ratio de Sharpe	-	-0,56	0,29	0,86
Ratio d'information	-	-1,13	-0,23	0,24

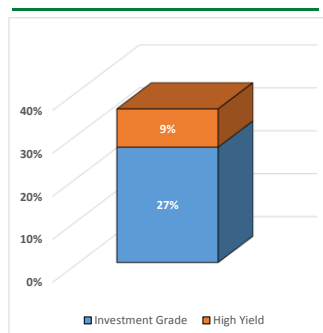


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



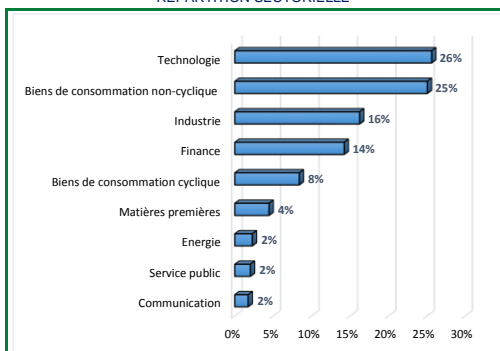
## ORIENTATION DE GESTION

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.

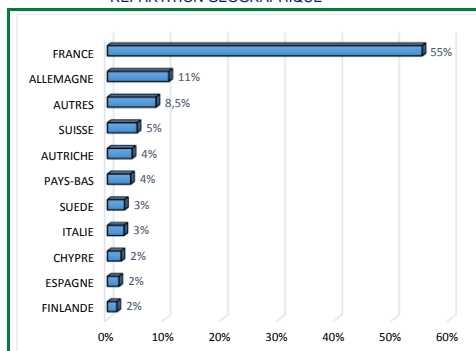
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

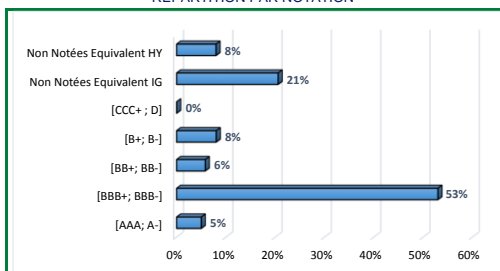


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

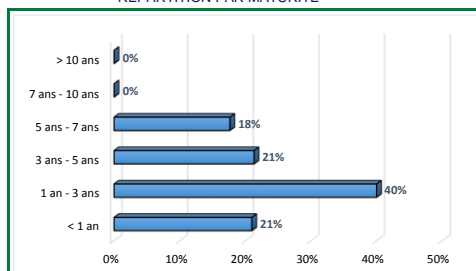
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	2,3%
Maturité Moyenne:	2,7
Sensibilité:	1,8
Duration:	1,8
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	39
Exposition action	48%
Bêta Action	35%
Exposition nette	27%
Dérivés	
Couverture Indices:	-20,8%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,6%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

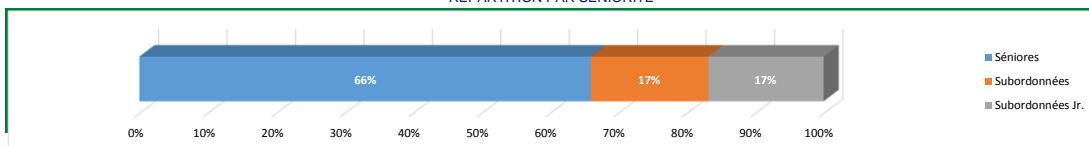
### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



### REPARTITION PAR SENIORITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:	
•	ESSILOR
•	TERREIS
•	SIEGFRIED
•	DANONE
•	HERMES
Principaux Achats:	
SAP, AMS, CGG	
Principales Ventes:	
SFC Energy, First Sensor, Verbund	

\* 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](http://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](mailto: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