

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys☆☆☆☆

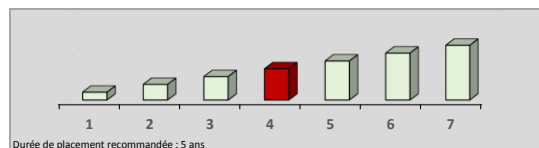
GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES
DE GESTION

Les marchés se sont repliés après la très bonne performance du mois d'octobre, pénalisés par le défaut de paiement du Venezuela en début de mois et par le durcissement des conditions d'octroi de crédit de la part du gouvernement chinois. L'indice parisien a reculé de 2,37% à 5372,79 pts tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 2,83% à 3569,93 pts. Le 13 novembre le Venezuela était dans l'impossibilité de procéder au paiement d'un remboursement d'intérêt de 200 M\$ sur des dettes arrivant à échéances en 2019 et 2024. S&P et Fitch déclarèrent le pays en défaut de paiement. La situation s'est améliorée avec l'aide de la Russie. 3 Mds\$ ont été restructurés avec un remboursement à échéance 10 ans et de très faibles taux d'intérêts au cours des 6 premières années. A noter que le Venezuela doit 150 Mds\$ à ses créanciers et détient moins de 10 Mds\$ de disponibilités à l'heure actuelle. Aux Etats-Unis, à la tête de la FED, Jérôme Powell a été présenté comme le remplaçant de Janet Yellen, dont les fonctions arrivent à échéance en février 2018. Le nouveau président a communiqué sur une augmentation légère des taux d'intérêts ainsi qu'un allègement du fardeau des régulations financières, dans la lignée de l'actuelle présidente. En Chine, malgré une hausse récente des injections de liquidité dans l'économie de la part de la Banque Centrale, le gouvernement a communiqué sur des mesures de désendettement incluant sur un durcissement des conditions de crédit. Enfin la réunion de l'OPEP à la fin du mois a débouché sur une reconduite jusqu'à fin 2018 de l'accord de contrôle de la production de la part des membres de l'OPEP et des partenaires, notamment la Russie. Dans ces conditions, l'Or a gagné 0,39% à 1273\$ l'once, le Pétrole (WTI) a progressé de 5,09% à 57,45\$ le baril, tandis que la parité euro/dollar s'est reprise à 1,189. Les taux à 10 ans français et allemands se sont stabilisés à 0,682% et 0,367% respectivement.

Gutenberg Patrimoine a affiché un recul de 1,04% sur le mois écoulé contre une baisse de 1,42% pour son indice de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% EONIA capitalisé). Le fonds a souffert du warning de l'italien Leonardo en début de mois ainsi que des prises de profits sur quelques valeurs technos (Hexagon, Cap Gemini). Suite à la rencontre du CFO lors d'un roadshow en Allemagne, nous avons intégré MAX Automation en portefeuille, une découverte de plus dans la zone DACH. Cet acteur allemand de la robotique dessert de nombreux marchés de niche dans l'automobile, l'aéronautique et le médicale. Grace aux deux acquisitions réalisées en 2017, le groupe a doublé son exposition à la Chine (10% des ventes) et offre désormais une composante software à ses solutions. Idéalement positionné sur l'industrie 4.0, l'organique devrait rester élevé au cours des prochaines années. 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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 30/11/2017:	216,38 €
Encours au 30/11/2017:	57 521 262,00 €

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 millièbre 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%	-1,04%		

Nombre de mois positifs: 52
Nombre de mois négatifs: 31

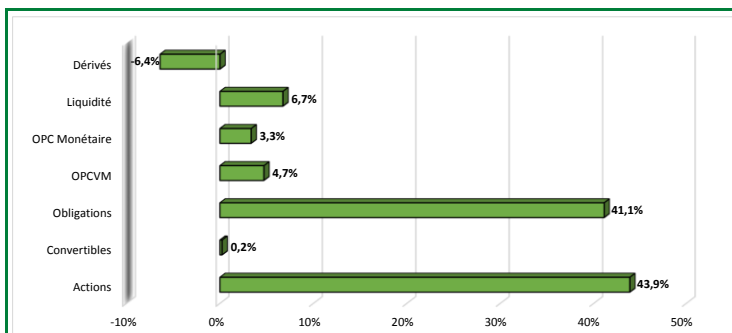
INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	6,44%	9,02%	18,79%	40,32%
Performances Indicateur r	5,41%	9,77%	10,23%	28,19%
Alpha	1,03%	-0,74%	8,57%	12,13%
Volatilité	-	5,19%	6,09%	5,81%
Maxdrawdown	-2,94%	-2,94%	-6,99%	-6,99%
Ratio de Sharpe	-	1,79	1,00	1,22
Ratio d'information	-	-0,24	0,42	0,34

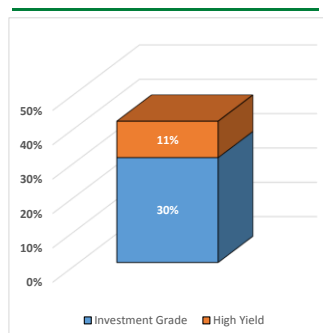


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



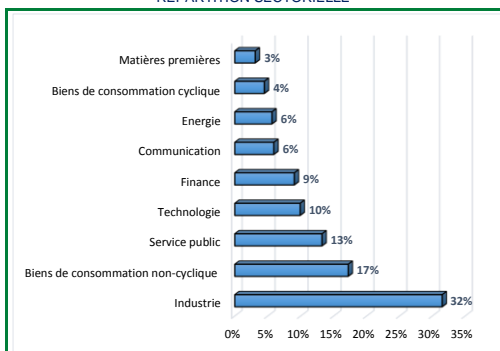
ORIENTATION DE GESTION

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.

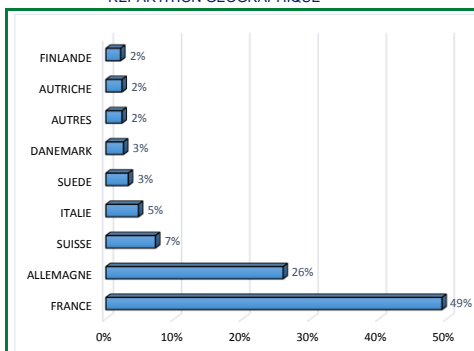
Le FCP recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

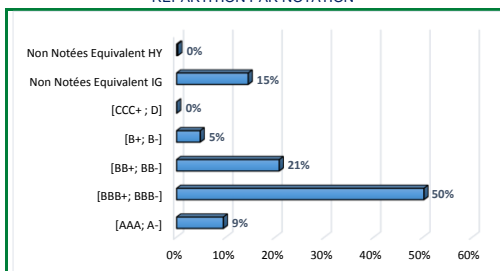


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

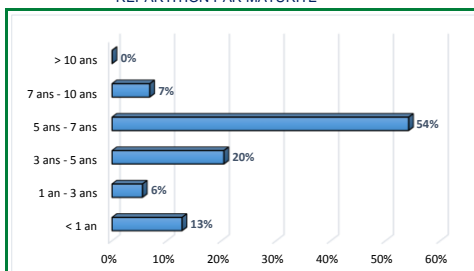
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	1,8%
Maturité Moyenne:	4,8
Sensibilité:	4,2
Duration:	4,3
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	36
Exposition action	43,9%
Bêta Action	58,8%
Exposition nette	37,5%
Dérivés	
Couverture Indices:	-6,4%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	2,5%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

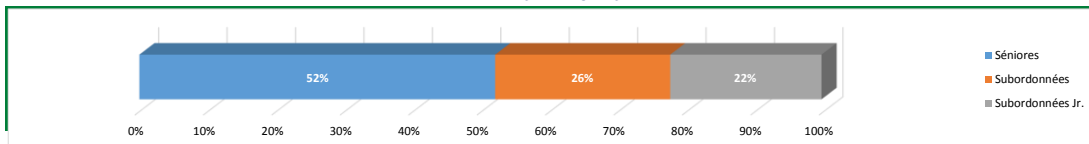
REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



REPARTITION PAR SENIORITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

Principaux émetteurs:	
•	TERREIS
•	TOTAL
•	DIRECT ENERGIE
•	VEOLIA
•	STROER
Principaux Achats:	
EDF, Alstom, Aroundtown, Société Générale	
0,5% 01/2023	
Principales Ventes:	
Vallourec, Indra Sistemas, Casino, Piaggio	
4,625% 04/2021	

* 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. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable.

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@oligofunds.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