



GUTENBERG
FINANCE

GUTENBERG AVENIR

N° Agrément FCP20160363
Part Capi C ISIN FR0013211190
Part Capi S ISIN FR0013226420

Objectif de gestion : L'OPCVM a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'indicateur composite, 50% MSCI WORLD Net return + 50% €STR capitalisé, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

La stratégie d'investissement **totale**ment discrétionnaire repose sur une allocation dynamique en actions et en instruments de taux, sur toutes zones géographiques y compris les pays émergents, au travers d'investissements directs (titres vifs) ou indirects (à savoir en parts ou actions d'OPCVM ou FIA).

L'indicateur de référence 50% MSCI WORLD Net return + 50% €STR capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

POLITIQUE DE GESTION au 1^{er} SEMESTRE DE L'ANNEE 2023

Le premier trimestre 2023 a contrebalancé l'année 2022, sous le spectre d'une normalisation de l'inflation et des politiques de hausse des taux des banquiers centraux, ainsi que de la réouverture de la Chine après trois années de politique zéro-covid. En parallèle, l'essor de ChatGPT a insufflé un nouveau souffle aux acteurs considérés comme les grands bénéficiaires de l'émergence de l'intelligence artificielle.

Pékin a officiellement ouvert ses frontières aux ressortissants étrangers le 8 janvier 2023 et permet enfin à sa population de voyager, ouvrant ainsi la perspective d'un rebond de l'économie de l'Empire du Milieu. Ajouté à cette nouvelle tant attendue, les chiffres de l'inflation marquent un point d'inflexion en décembre en Zone Euro, s'élevant à +9,2% contre +10% escompté.

Malgré les bonnes nouvelles sur le front de l'inflation, les banquiers centraux ont poursuivi leur politique restrictive sur les taux. La FED et la BCE ont respectivement augmenté leurs taux directeurs de 25 et 50 bps en février, avec une cible du pic des FED-funds dorénavant positionnée à 5,5% contre 4,75% précédemment. Les messages de Jerome Powell et de Christine Lagarde sont teintés de prudence et militent pour une poursuite des tours de vis dans les mois à venir.

Le rythme effréné de hausses de taux, orchestré par les banques centrales depuis le printemps 2022 à travers le monde, a fait ses premières victimes. Début mars, plusieurs banques régionales américaines, aux réglementations capitalistiques et de liquidités peu contraignantes, se sont retrouvées en faillite suite à des retraits bancaires. En l'espace de quelques jours, Silvergate Bank, First Republic ou encore Silicon Valley Bank ont annoncé leur incapacité à faire face aux pertes sur leurs placements sur des bons du trésor américain pourtant jugés sans risques. Ajouté à ces difficultés, Crédit Suisse, la 2^{ème} banque Suisse, a été reprise par UBS en catastrophe pour limiter la propagation du risque bancaire. Peu affectés par ces incertitudes naissantes, la BCE et la FED ont respectivement accru leurs taux directeurs de 50 bps et 25 bps, dans la lignée des hausses déjà opérées au mois de février.

Sur le second trimestre, la décrue de l'inflation s'est accélérée aux Etats-Unis avec des estimations à +4,9% en avril, +4% en mai et +3% en juin. En ce sens, la FED a procédé à une dernière hausse de taux de 25 bps début mai puis a opté, en juin, pour un statu quo consécutif à 10 hausses de taux ininterrompues. Le niveau actuel des taux de refinancement, à savoir 5-5,25%, est dorénavant considéré comme suffisant par Jerome Powell pour ramener l'inflation à un niveau satisfaisant proche de 2%.

Pénalisé par le retard pris dans la normalisation de sa politique monétaire, la BCE a poursuivi son rythme de resserrement monétaire avec deux hausses de 25 bps chacune observées en mai et en juin, à contre-courant de sa consœur américaine. Christine Lagarde a également annoncé une nouvelle hausse de taux pour juillet, et a ouvert la porte pour une autre en septembre. Le taux de refinancement de la BCE est actuellement de 4%.

Sur la fin du semestre, les PMI et les indices manufacturiers ont commencé à fléchir en Europe et aux Etats-Unis, premiers signes des impacts économiques liés aux hausses de taux opérées depuis près de 1 an des deux côtés de

l'Atlantique. Un recul trop prononcé de ces indicateurs serait le précurseur d'une récession, et pourrait durablement influencer la politique monétaire des banquiers centraux. En parallèle, des chiffres mitigés sur la reprise de la croissance en Chine illustrent l'incapacité de l'économie du pays à rebondir, post-covid, aussi rapidement qu'initialement anticipé.

Le 1er semestre 2023 s'achève sur une hausse de 14,31% du CAC 40 et un gain de 14,38% de l'Eurostoxx50.

Que retenir de ce 1er semestre ? La réouverture de la Chine après 3 années de confinement peine à se matérialiser, tandis que les banquiers centraux maintiennent leurs politiques monétaires contraignantes malgré une inflation qui se normalise depuis la fin de l'année 2022.

L'inflation va poursuivre sa décrue, mais les perspectives économiques sont incertaines, pénalisées par des taux d'intérêts élevés. Le spectre d'une récession pourrait influencer la politique des banquiers centraux pour la fin de l'année et 2024.

► **Au 30 juin 2023** la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Avenir enregistre une hausse de 0,93% et de -0,09% pour la part CHF, contre une progression de 7,08% pour son indice de référence 50% MSCI WORLD Net return + 50% €STR capitalisé).

Gutenberg Avenir

Gutenberg Avenir a souffert de sa faible exposition au Nasdaq, qui a porté le MSCI World à travers le rallye observé sur quelques méga-capitalisations (Microsoft, Google, Nvidia, etc...) considérés comme les futurs vainqueurs de la vague liée à l'Intelligence Artificielle. En Europe, le luxe continue de tirer les grands indices grâce à des performances opérationnelles exceptionnelles, tandis que les semiconducteurs ont bénéficié de l'engouement autour de l'Intelligence Artificielle.

Nous anticipons un effet de rattrapage au cours des prochains mois des sociétés des univers des petites et moyennes capitalisations.

La clé de répartition étant certifiée par le commissaire aux comptes, vous en trouverez le détail sur notre site www.gutenbergfinance.com en consultant le rapport de gestion complet Gutenberg Finance + Commissaire aux comptes à compter de mi-octobre 2023.

Au vu de l'article 321-131 du RGAMF, Gutenberg Finance assure aux porteurs de parts et actionnaires toute l'information nécessaire sur la gestion de ce Fonds notamment concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM et / ou FIA. Ils peuvent se référer au prospectus de nos FCP disponible sur notre site internet www.gutenbergfinance.com, sur le site de l'AMF, et sur demande.

- **Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 30 juin 2023** ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

REPARTITION PAR CATEGORIE D'ACTIFS AU 30/06/2023

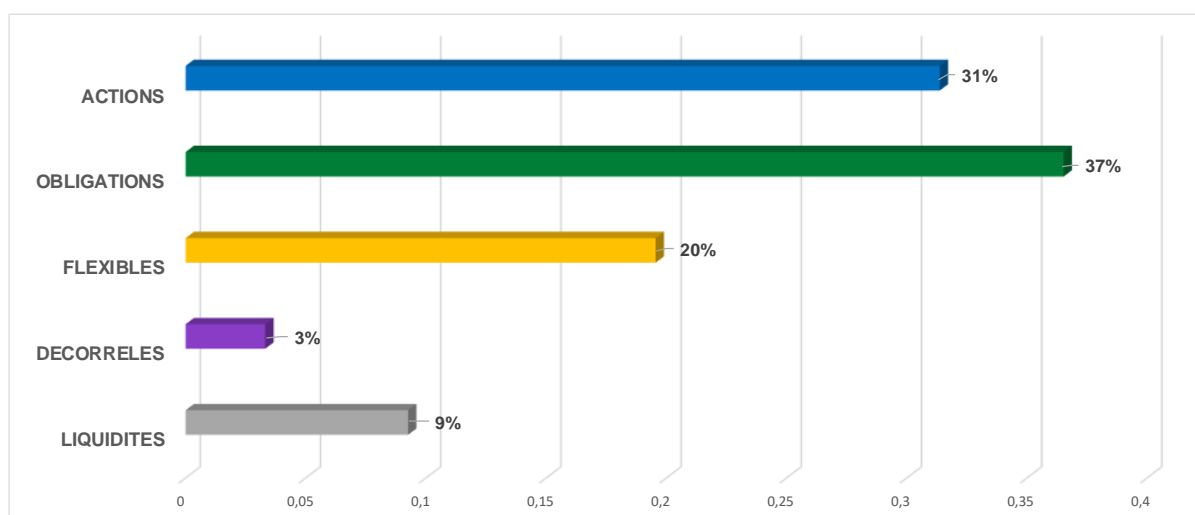
Investissement direct	90,75 %*	Trésorerie	9,25 %
------------------------------	-----------------	-------------------	---------------

Au 30 juin 2023, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

30 décembre 2022	29 512.713 parts C	Valeur liquidative : 83.60 € Part C	Valeur d'actif : 2 467 471.61 €
30 juin 2023	21 014.757 parts C	Valeur liquidative : 84.38 € Part C	Valeur d'actif : 1 773 417.56 €
30 décembre 2022	564.90 parts S	Valeur liquidative : 839.35 CHF Part S	Valeur d'actif : 471 636.24 CHF
30 juin 2023	407.4 parts S	Valeur liquidative : 858,36 CHF Part S	Valeur d'actif : 349 697.81 CHF

STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2023

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS (hors dérivés)



PRINCIPALES POSITIONS PAR CLASSES D'ACTIFS

ACTIONS

GUTENBERG ACTIONS	19,45%
PREVOIR GESTION	6,90%

OBLIGATIONS

GUTENBERG OBLIGATIONS	19,79%
AXA SA 3,75% Perp	9,84%
REALITES SA 8,5% Perp	6,89%

FLEXIBLES

GUTENBERG PATRIMOINE	19,55%
-----------------------------	---------------

DECORELES

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS
PREVOIR GESTION ACTIONS

VENTES
GUTENBERG OBLIGATIONS
LONVIA AVENIR MID CAP EURO

PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,38%	-2,68%	-1,92%	2,24%	-0,52%	-0,87%	-0,32%	-1,10%	-1,51%	-5,95%	-2,48%	-3,12%	-15,82%
2019	2,14%	-0,84%	0,22%	2,64%	-2,39%	0,06%	2,46%	0,08%	1,25%	-0,31%	0,78%	0,71%	6,89%
2020	1,58%	-0,48%	-15,50%	3,12%	4,21%	-0,43%	0,55%	3,11%	-1,42%	0,31%	7,96%	2,29%	3,50%
2021	0,68%	-0,25%	-0,83%	2,68%	-0,57%	2,48%	-0,32%	0,86%	-2,83%	1,19%	-0,19%	0,39%	3,22%
2022	-4,11%	-1,72%	1,66%	-1,98%	-0,66%	-5,91%	3,79%	-1,64%	-4,05%	1,25%	1,38%	-2,2%	-13,89%
2023	4,64%	-0,03%	-1,11%	-1,40%	-0,28%	-0,76%							0,93%
Nombre de mois positifs:				30									
Nombre de mois négatifs:				36									

AVERTISSEMENT

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

La performance de l'OPCVM est calculée coupons et dividendes nets réinvestis, et nette de frais de gestion directs et indirects et hors frais d'entrée et de sortie.

- Critères ESG

Le fond se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

Les politiques ESG et d'exclusion sont consultables sur le site de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com.

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.

Les effets de levier : **Néant**

- **Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Avenir fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé au fil de l'eau, et selon une fréquence journalière 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 et contreparties :

Gutenberg Finance se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de l'OPC qu'elle gère prévue à l'article 321-100 lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de l'OPC qu'elle gère.

Conformément à l'article 321-114 RG-AMF, 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 CIC Market Solutions, Oddo Asset Management, GFI, Aurel BGC, LCM, Danske Bank...)

C'est ainsi que GUTENBERG FINANCE a opté depuis 2017 pour que chaque passage d'ordre soit relié à la plateforme de négociation (TBS) mise en place par CIC Market Solutions - dépositaire et Teneur de Comptes des Fonds et comptes titres de sa clientèle sous gestion.

La table Buy Side permet d'identifier les meilleurs brokers et les meilleures places d'exécution afin de satisfaire aux obligations réglementaires, à savoir trouver la tarification la plus faible alliée au meilleur service fourni en fonction de la catégorie du client (professionnel ou non-professionnel).

De même, les gérants de Gutenberg Finance rémunèrent des prestataires fournissant un service de recherches portant sur un ou plusieurs instruments financiers, sur d'autres actifs, sur des émetteurs actuels et émetteurs potentiels d'instruments financiers, du matériel ou des services de recherche étroitement liés à un secteur ou un marché spécifique permettant de se former une opinion sur les instruments financiers, les actifs ou les émetteurs de ce secteur ou de ce marché.

Ce service recommande ou suggère explicitement ou implicitement une stratégie d'investissement et formule un avis étayé sur la valeur ou le prix actuel(le) ou futur(e) des instrument(s) ou actif(s) considéré(s), ou contient une analyse et des éclairages originaux et formule des conclusions sur la base d'informations existantes ou nouvelles pouvant servir à guider une stratégie d'investissement ou pouvant par leur pertinence apporter une valeur ajoutée aux décisions prises par la Société de Gestion pour le compte de ses clients.

Conformément à l'article L.533-10 II 3° du Code monétaire et financier, aux articles du Règlement général de l'AMF portant sur les incitations et les rémunérations 314-13 à 314-30 pour les prestataires de services d'investissement, 319-10 à 319-20 pour les sociétés de gestion de portefeuilles pour la gestion d'un et 321-116 à 321-12 pour la gestion d'un OPCVM, nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour le contrôle et le suivi des incitations et rémunérations versées et perçues par les prestataires fournissant un service de recherche.

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.

Information relative au traitement des actifs non liquide

Aucun des actifs de Gutenberg Avenir n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide.

- Pour la politique de rémunération des collaborateurs au sein de Gutenberg Finance :

Introduction

Gutenberg Finance, société de gestion de portefeuille, est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour la gestion collective de fonds OPCVM et FIA et pour la gestion sous mandat. A titre accessoire la société exerce les activités de réception - transmission d'ordres et de conseil en investissement.

Conformément aux dispositions requises par l'article 13 et l'annexe II de la Directive 2011/61/UE dit Directive AIFM et par la Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 dite Directive OPCVM V sur les politiques de rémunération au sein des sociétés de gestion. La présente politique de rémunération vise à définir les principes de rémunération des collaborateurs de Gutenberg Finance. En effet, ces Directives établissent un ensemble de règles auquel tous les gestionnaires doivent se conformer pour déterminer leur politique de rémunération et les pratiques de rémunérations adaptées en fonction de la taille et de l'organisation de leur structure.

Cette politique est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de Gutenberg Finance et des fonds qu'elles gèrent ainsi qu'à ceux des investisseurs des fonds, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Périmètre d'application

La présente politique s'applique aux « preneurs de risques » identifiées comme des « Personnes Concernées » au sein de Gutenberg Finance.

Ces personnes exercent des activités ayant une incidence substantielle sur les profils de risque des gestionnaires ou des FIA / OPCVM gérés par la société de gestion de portefeuille.

Toute autre personne dont l'activité aurait un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion et dont le salaire serait significatif (c'est-à-dire comparable à la fourchette de rémunération des autres Personnes Concernées) sera ajoutée à la liste des Personnes Concernées.

Organisation et règles de base

Afin qu'elle ne constitue pas une source de risques pour la société de gestion, la présente politique a pour objectif de décrire l'organisation et les principes en vigueur au sein de Gutenberg Finance en matière de rémunération de ses collaborateurs.

Au titre de sa mission de gouvernance de l'entreprise, le comité de Direction (composé de Madame Catherine PEYMANI, Directrice Générale et de Monsieur Peyman PEYMANI, Président) de Gutenberg Finance, est notamment en charge de la gestion des ressources humaines (recrutement, évolution des carrières des collaborateurs salariés, etc....) avec comme objectif de pérenniser une équipe de gestion de qualité tout en n'encourageant pas la prise de risque.

La présente politique précise les règles de détermination et les modalités de versement de l'enveloppe globale des rémunérations allouées par la Direction Générale au titre d'un exercice donné aux collaborateurs de la société. Cette enveloppe globale des rémunérations comprend la rémunération fixe et la rémunération variable des collaborateurs.

Mention spéciale « La société de gestion ne verse pas de pension de retraite discrétionnaire à ses collaborateurs. »

Application du principe de proportionnalité

Compte tenu de sa taille (10 collaborateurs, 250 millions d'euros d'encours sous gestion), de son organisation interne simplifiée et du type de gestion exercée (titres cotés, instruments financiers simples uniquement), Gutenberg Finance applique le principe de proportionnalité. En conséquence, la société n'est pas tenue d'instaurer un comité de rémunération ni de mettre en œuvre des mécanismes de paiement différé et de paiement d'une partie de la rémunération variable sous formes d'instruments financiers.

Type de rémunérations versées par Gutenberg Finance

La politique de rémunération de Gutenberg Finance prévoit la stricte séparation entre la rémunération fixe et la rémunération variable des Personnes Concernées.

Rémunération fixe

La partie fixe rémunère les compétences et expertises attendues dans l'exercice d'une fonction. Elle est déterminée en tenant compte des pratiques externes comparables à la fonction concernée et des niveaux internes. La partie fixe de la rémunération a été déterminée afin d'être suffisamment importante pour rémunérer le professionnel au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise.

Rémunération variable

La rémunération variable comprend le cas échéant : les bonus discrétionnaires et/ou garantis, les primes d'intéressement et/ou de participations, les primes versées sur objectifs automatiquement.

Il n'y a pas de rémunération variable garantie sauf de manière exceptionnelle dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel, cette garantie est alors limitée à la première année.

Personnes Concernées

La rémunération variable est déterminée par le comité de Direction sur base de critères quantitatifs, en lien avec les objectifs fixés, et qualitatifs (respect des procédures, qualités des relations internes et externes, etc.). Elle tient compte de la réglementation applicable aux sociétés de gestion, des gains effectivement réalisés par la société de gestion et est liée à la performance globale de la société.

La partie variable de la rémunération vient compléter, de manière équilibrée, la partie fixe de la rémunération en considération des performances du professionnel. Afin de se conformer à l'obligation de définir une part fixe et une part variable de rémunération équilibrée, la rémunération variable ne doit pas représenter plus de 30% de la rémunération fixe brut annuelle et ne peut être supérieure à 200 000 euros Brut.

Autres collaborateurs de Gutenberg Finance

Pour le personnel qui n'entre pas dans la définition des Personnes Concernées, la rémunération variable est discrétionnaire et ne peut dépasser 30 % de la rémunération fixe. La rémunération est fondée sur des critères qualitatifs (exemple : qualité du Reporting, respect des normes réglementaires...) et non sur des performances quantitatives ou sur les profits de l'activité contrôlée.

Modalités de versement de la part variable

La rémunération variable est versée en numéraire.

L'attribution d'une rémunération variable n'est pas nécessairement conditionnée par la réalisation d'un résultat positif de la société, toutefois, ces rémunérations ne peuvent pas être de nature à mettre en péril son équilibre comptable.

Avertissement : Les paiements liés à la résiliation anticipée d'un contrat correspondent à des performances réalisées sur la durée et sont conçues de manière à ne pas récompenser l'échec.

Transparence vis-à-vis des investisseurs

Conformément aux indications de l'ESMA, les mesures prévues par la politique de rémunération seront communiquées aux investisseurs via les DIC, prospectus et rapports annuels des OPCVM et/ou FIA.

Contrôle interne

La fonction de surveillance, telle que définie par la réglementation, est assurée par le comité de direction de Gutenberg Finance. Ce dernier est responsable de l'approbation et du respect de la présente politique de rémunération, ainsi que de la supervision de sa mise en œuvre. Toute dérogation ou modification significative de la politique de rémunération devra être approuvée par le comité de direction. Il aura également à cœur d'examiner et superviser soigneusement ses effets.

Le comité de direction garantira que la présente politique de rémunération est conforme à la réglementation applicable et est compatible avec une gestion des risques rigoureuse et efficace et la favorise.

Gutenberg Finance ou un prestataire externe, assure la vérification des règles établies par la société de gestion dans le cadre de son contrôle interne et se conforme à la réalisation d'une vérification légale obligatoire réalisée par des prestataires extérieurs habilités à réaliser une évaluation de la politique de rémunération.

- **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 convoqués, dans l'intérêt des porteurs.

GUTENBERG AVENIR

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE SEMESTRIELLE AU 30/06/2023

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

FCP Général

CLASSIFICATION

Classification BCE Fonds mixtes (ex Diversifiés)

AFFECTATION DES RESULTATS

Résultat capitalisable

ETAT DU PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Les titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	355 195,05
b) Avoirs bancaires	202 017,63
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 926 249,68
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	2 483 462,36
e) Passif	-360 346,99
f) Valeur nette d'inventaire	2 123 115,37

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART OU ACTION

Part	Type de part	Actif net	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
C1 GUTENBERG AVEN.3D	Capitalisation	1 773 417,56	21 014,757	84,38
C2 GUTENB.AVEN.S3DEC	Capitalisation	349 697,81	407,40	858,36

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres :	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1	16,73	14,30
b) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
c) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	0,00	0,00
d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	0,00	0,00
e) Les autres actifs	74,02	63,28

REPARTITION DES ACTIFS DU A), B) ET F) DE L'ARTICLE R. 214-1-1, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage	
			Actif net	Total des actifs
AXA TVPERP. S.19	EUR	208 963,49	9,84	8,41
REALITE TVPERP	EUR	146 231,56	6,89	5,89
TOTAL	EUR	355 195,05	16,73	14,30
TOTAL		355 195,05	16,73	14,30

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B) ET F) DE L'ARTICLE R. 214-1-1, PAR
SECTEUR ECONOMIQUE**

Secteur économique	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
Assurances multirisques ancien code ICB	9,84	8,41
Inv immobilier et serv ancien code ICB	6,89	5,89
TOTAL	16,73	14,30

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B) ET F) DE L'ARTICLE R. 214-1-1 PAR
PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR**

Pays	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
FRANCE	16,73	14,30
TOTAL	16,73	14,30

VENTILATION DES AUTRES ACTIFS PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
PARTS D'OPC	74,02	63,28
▪ OPC et Fonds d'investissement à vocation générale (non-professionnels)	74,02	63,28
▪ FCPR, FCPI, FIP ouverts à des investisseurs non professionnels	0,00	0,00
▪ Organisme de titrisation	0,00	0,00
▪ OPCI, SCPI ouverts à des investisseurs non professionnels	0,00	0,00
▪ SEF, SICAF et fonds de fonds alternatifs	0,00	0,00
▪ Fonds professionnels à vocation générale (ouverts à des investisseurs professionnels)	0,00	0,00
▪ OPCI professionnels, Fonds professionnels spécialisés et fonds professionnels de capital investissements	0,00	0,00
▪ Autres placements collectifs	0,00	0,00
AUTRES NATURES D'ACTIFS	0,00	0,00
▪ Bons de souscription	0,00	0,00
▪ Bons de caisse	0,00	0,00
▪ Billets à ordre	0,00	0,00
▪ Billets hypothécaires	0,00	0,00
▪ Autres	0,00	0,00
TOTAL	74,02	63,28

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	212 431,57
Cessions	1 052 972,91

Règlement SFTR

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 réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de la période et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées					355 195,05	16,73
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé					355 195,05	16,73
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)					355 195,05	16,73
TOTAL FRANCE					355 195,05	16,73
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	15	146 231,56	6,89
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	222	208 963,49	9,84
TOTAL Titres d'OPC					1 571 443,26	74,02
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE					35 352,17	1,67
TOTAL ROYAUME UNI					35 352,17	1,67
FR0013536109 H2O MULTIBOND.SP SR EUR FCP 4D			EUR	3004.5788	35 352,17	1,67
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE					1 536 091,09	72,35
TOTAL FRANCE					1 429 562,59	67,33
FR0007368865 GUTENBERG OBLIGATIONS FCP			EUR	1250	420 175,00	19,79
FR0007485719 GUTENBERG ACTIONS FCP			EUR	1990	412 944,90	19,45
FR0010357509 GUTENBERG PATRIMOINE FCP 3DEC			EUR	2452.429	415 098,13	19,55
FR0011646454 PREVOIR GESTION ACT.I FCP 4DEC			EUR	59.8103	146 513,70	6,90
FR0013535713 H2O ALLEGRO SP PART RC FCP 4D			EUR	6.7043	34 830,86	1,64
TOTAL LUXEMBOURG					106 528,50	5,02

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
LU2240056106 LONVIA AVE.MID CAP EUR.CS 4DEC			EUR	1099.2292	106 528,50	5,02



ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Composition de l'actif au 30 juin 2023

GUTENBERG AVENIR

OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

GUTENBERG FINANCE

9, place Saint-Thomas

BP 37

67060 STRASBOURG CEDEX

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GUTENBERG AVENIR, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2023 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans l'annexe à la composition de l'actif, concernant les modalités de valorisation des lignes d'obligations « FR0013424983 REALITE TV PERP » représentant 6,89 % de l'actif net du fonds. Cette note rappelle également qu'en l'absence de prix de transactions observables ou de contributions de prix observables sur des bases de données financières, il pourrait exister un écart entre les valeurs retenues à l'actif du bilan évaluées comme indiqué et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si ces titres en portefeuille devaient être cédés à brève échéance.

Nous attirons également votre attention sur le point de l'annexe, concernant les modalités de valorisation des parts « H2O ALLEG. SP RC 4D » (FR0013535713) et « H2O M. SP SR EUR 4D » (FR0013536109) représentant respectivement 1,64 % et 1,67 % de l'actif net. Cette note rappelle également que Les rachats sur ces side-pockets sont impossibles. Leur valeur dépend des recouvrements à venir sur la liquidation de leurs actifs et présente donc une incertitude.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr



GUTENBERG AVENIR

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

FREDERIC SELLAM

2023.09.07 17:54:35 +0200

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sellam', with a long horizontal stroke extending to the right.

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/23

Devise de fixing : FXD Dev. Bloomberg Close

PORTEFEUILLE : F6171 GUTENBERG AVENIR

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASST COB COMPLET(TL1)

, Tris : BVAL)

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
PORTEFEUILLE TITRES																		
Obligations & Valeurs assimilées																		
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé																		
Titres subordonnés (TSR - TSDI)																		
DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
FR0013424983	REALITE	TVPERP	EXA-31/12/50	15.	P EUR	101.5247	% 08/08/22	97.	V	152,286.99			146,231.56	731.56		-6,055.43	6.89	
XS0207825364	AXA	TVPERP. S.19	EXA-31/12/50	222.	P EUR	104.0144	% 30/06/23	92.114		230,912.01			208,963.49	4,470.41		-21,948.52	9.84	
Titres subordonnés (TSR - TSDI)																		
													CUMUL (EUR)	383,199.00	355,195.05	5,201.97	-28,003.95	16.73
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé																		
													CUMUL (EUR)	383,199.00	355,195.05	5,201.97	-28,003.95	16.73
Obligations & Valeurs assimilées																		
													CUMUL (EUR)	383,199.00	355,195.05	5,201.97	-28,003.95	16.73
Titres d'OPC																		
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)																		
DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
FR0007368865	GUTENBERG	OBLIG.		1,250.	P EUR	346.4411	M 30/06/23	336.14	V	433,051.38			420,175.00	0.00		-12,876.38	19.79	
FR0007485719	GUTENBERG	ACTIONS		1,990.	P EUR	206.3365	M 30/06/23	207.51	V	410,609.59			412,944.90	0.00		2,335.31	19.45	
FR0010357509	GUTENB.	PATRIM. 3D		2,452.429	P EUR	191.7051	M 30/06/23	169.26	V	470,143.09			415,098.13	0.00		-55,044.96	19.55	
FR0011646454	PREVOIR	GES.AC. I4D		59.8103	P EUR	2507.9301	M 29/06/23	2449.64		150,000.05			146,513.70	0.00		-3,486.35	6.90	
FR0013535713	H20	ALLEG.SP RC 4D		6.7043	P EUR	11783.439	M 04/12/20	5195.3018	V	78,999.71			34,830.86	0.00		-44,168.85	1.64	
FR0013536109	H20	M.SP SR EUR 4D		3,004.5788	P EUR	24.1483	M 04/12/20	11.7661	V	72,555.34			35,352.17	0.00		-37,203.17	1.67	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
													CUMUL (EUR)	1,615,359.16	1,464,914.76	0.00	-150,444.40	69.00
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)																		
													CUMUL (EUR)	1,615,359.16	1,464,914.76	0.00	-150,444.40	69.00
OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)																		
DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
LU2240056106	LONVIA	AMCECS 4DEC		1,099.2292	P EUR	90.4927	M 29/06/23	96.912		99,472.22			106,528.50	0.00		7,056.28	5.02	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
													CUMUL (EUR)	99,472.22	106,528.50	0.00	7,056.28	5.02
OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)																		
													CUMUL (EUR)	99,472.22	106,528.50	0.00	7,056.28	5.02
Titres d'OPC																		
													CUMUL (EUR)	1,714,831.38	1,571,443.26	0.00	-143,388.12	74.02

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/23

Devise de fixing : FXD Dev. Bloomberg Close

PORTEFEUILLE : F6171 GUTENBERG AVENIR

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASST COB COMPLET(TL1)

, Tris : BVAL)

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PORTEFEUILLE TITRES																	
											CUMUL (EUR)	2,098,030.38	1,926,638.31	5,201.97	-171,392.07	90.75	
TRESORERIE																	
<i>Dettes et créances</i>																	
<i>Frais de gestion</i>																	
<i>Frais de gestion</i>																	
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																	
FGES.EUR						Prov frais gestion	-2,675.84	EUR	1.	30/06/23	1.		-2,675.84	-2,675.84	0.00	0.00	-0.13
<i>Frais de gestion</i>																	
											CUMUL (EUR)	-2,675.84	-2,675.84	0.00	0.00	-0.13	
<i>Frais de gestion</i>																	
											CUMUL (EUR)	-2,675.84	-2,675.84	0.00	0.00	-0.13	
<i>Dettes et créances</i>																	
											CUMUL (EUR)	-2,675.84	-2,675.84	0.00	0.00	-0.13	
<i>Disponibilités</i>																	
<i>Comptes à vue</i>																	
<i>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</i>																	
BQ01.CHF						Banque	15,366.14	CHF	1.03013053	30/06/23	1.02357288		15,829.13	15,728.36	0.00	-100.77	0.74
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</i>																	
											CUMUL (EUR)	15,829.13	15,728.36	0.00	-100.77	0.74	
<i>DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																	
BQ01.EUR						Banque	185,744.81	EUR	1.	30/06/23	1.		185,744.81	185,744.81	0.00	0.00	8.75
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</i>																	
											CUMUL (EUR)	185,744.81	185,744.81	0.00	0.00	8.75	
<i>DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</i>																	
BQ01.GBP						Banque	0.	GBP	0.	30/06/23	1.16377856		-17.72	0.00	0.00	17.72	0.00
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</i>																	
											CUMUL (EUR)	-17.72	0.00	0.00	17.72		
<i>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>																	
BQ01.SEK						Banque	4,926.48	SEK	0.09828925	30/06/23	0.08495527		484.22	418.53	0.00	-65.69	0.02
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>																	
											CUMUL (EUR)	484.22	418.53	0.00	-65.69	0.02	
<i>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>																	
BQ01.USD						Banque	137.38	USD	0.84066094	30/06/23	0.91667431		115.49	125.93	0.00	10.44	0.01
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>																	
											CUMUL (EUR)	115.49	125.93	0.00	10.44	0.01	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/23

PORTEFEUILLE : F6171 GUTENBERG AVENIR

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXD Dev. Bloomberg Close

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASST COB COMPLET(TL1)

, Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	
Comptes à vue												
						CUMUL (EUR)		202,155.93	202,017.63	0.00	-138.30	9.52
Changes à terme												
DATE ECHEANCE : 31/08/23												
OACT00001115	AC CHF/EUR 31.08.23	RECU 31/08/23	345,760.7	CHF	1.0344	30/06/23	1.02616179	357,671.15	354,806.42	0.00	-2,864.73	16.71
		VERSE 31/08/23	-357,671.15	EUR	1.	30/06/23	1.	-357,671.15	-357,671.15	0.00	0.00	-16.85
Changes à terme												
						CUMUL (EUR)		0.00	-2,864.73	0.00	-2,864.73	-0.13
Disponibilités												
						CUMUL (EUR)		202,155.93	199,152.90	0.00	-3,003.03	9.38
TRESORERIE												
						CUMUL (EUR)		199,480.09	196,477.06	0.00	-3,003.03	9.25
PORTEFEUILLE : GUTENBERG AVENIR (F6171)												
						(EUR)		2,297,510.47	2,123,115.37	5,201.97	-174,395.10	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/23

PORTEFEUILLE : F6171 GUTENBERG AVENIR

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXD Dev. Bloomberg Close

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASST COB COMPLET(TL1)

, Tris : BVAL)

Portefeuille titres : 1,923,773.58

Frais de gestion du jour

C1 Prov frais gestion : 72.88 EUR

C2 Prov frais gestion : 14.37 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FR0013211190 PART CAPI C	EUR	1,773,417.56	21,014.757	84.38	83.533728294329			84.38	84.38
C2 FR0013226420 PART CAPI S	EUR	349,697.81	407.4	858.36	16.466271705671			858.36	858.36
Actif net total en EUR :		2,123,115.37							
C2	CHF		341,644.27		838.59		0.97697	838.59	838.59

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/23

PORTEFEUILLE : F6171 GUTENBERG AVENIR

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXD Dev. Bloomberg Close

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASST COB COMPLET(TL1)

, Tris : BVAL)

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours CHF en EUR :	1.0235728835	cotation :	30/06/23	0.	1.0231853807	cotation :	29/06/23	0.03787
Cours EUR en CHF :	0.97697	cotation :	30/06/23	0.	0.97734	cotation :	29/06/23	-0.03786
Cours EUR en GBP :	0.85927	cotation :	30/06/23	0.	0.86133	cotation :	29/06/23	-0.23917
Cours EUR en SEK :	11.7709	cotation :	30/06/23	0.	11.8055	cotation :	29/06/23	-0.29308
Cours EUR en USD :	1.0909	cotation :	30/06/23	0.	1.0865	cotation :	29/06/23	0.40497

Mixed fund - Poids calculé de 41.45 % (pour un seuil de 25. %)

GUTENBERG AVENIR :

ANNEXE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2023

Les obligations sont valorisées au cours de bourse. En l'absence de cours de bourse ou de prix de transactions observables, les instruments financiers sont valorisés sur la base de prix contribués par des prestataires financiers.

Ainsi, en l'absence de prix de transactions observables ou de contributions de prix observables sur des bases de données financières, les titres REALITE TV PERP (FR0013424983) représentant 6,89 % de l'actif net sont valorisés sur la base de prix contribués par un prestataire financier.

En conséquence, il pourrait exister un écart entre les valeurs retenues à l'actif du bilan évaluées comme indiqué ci-dessus et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si ces titres en portefeuille devaient être cédés à brève échéance.

Par ailleurs, le fonds est investi en parts des side-pockets « FR0013535713 - H2O ALLEGRO SP » et « FR0013536109 - H2O MULTIBONDS SP », représentant respectivement 1,64 % et 1,67 % de l'actif net au 30 juin 2023.

Depuis le 28 août 2020, l'AMF a ordonné la suspension des souscriptions et des rachats des deux fonds « H2O ALLEGRO » et « H2O MULTIBONDS » jusqu'au 13 octobre 2020, en raison du poids significatif des actifs illiquides présents dans les portefeuilles de ces fonds. Le 13 octobre 2020, les actifs de ces fonds ont été scindés, afin d'isoler dans une side-pocket les actifs illiquides soumis à une gestion extinctive. Ainsi, depuis le 13 octobre 2020, le fonds GUTENBERG AVENIR a reçu des parts des side-pockets « H2O ALLEGRO SP » et « H2O MULTIBONDS SP » dans lesquels ont été logés les actifs illiquides.

Au 30 juin 2023, ces side pockets sont valorisées à 5 195,3018 € par part pour « H2O ALLEGRO SP » et 11,7661 € pour « H2O MULTIBONDS SP », la société de gestion a appliqué une décote de 50 % sur les valeurs estimatives publiées au mois de décembre 2020.

Les dernières valeurs estimatives officielles au 28/02/2023 pour ces lignes sont respectivement de 5 455,74 € et 11,89 € par part.

L'écart entre les valeurs estimées par la société de gestion de GUTENBERG AVENIR et les valeurs estimatives publiées au 28 février 2023 représente 0,11 % de l'actif net du fonds GUTENBERG AVENIR.

Les rachats sur ces side-pockets sont impossibles. Leur valeur dépend des recouvrements à venir sur la liquidation de leurs actifs et présente donc une incertitude. Il pourrait également exister un écart entre leur valorisation selon les modalités indiquées ci-dessus et les sommes qui seront effectivement recouvrées au cours de leur gestion extinctive.