



INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS

Forme juridique FCP de droit français éligible au PEA
ISIN FR0007485719
Classification AMF Actions des pays de la Communauté Européenne
Gérants Peyman PEYMANI, Nicolas DECKER
Valorisation Hebdomadaire
Dépositaire CM-CIC Securities
Commissaire aux comptes Patrick SELLAM
Date d'ouverture Septembre 1992
Société de Gestion GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats Capitalisation
Souscriptions / Rachats GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Securities
Conditions de Souscription Centralisation aux coordonnées suivantes :
Tel : 01 45 96 79 94 - Fax : 01 45 96 77 23
Commission de souscription 3%
Minimum de souscription 1 part
Commission de Rachat néant
Frais de gestion 2,39%
Encours au 31/12/2011 7 733 309,57 Euros

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50.

PERFORMANCES

Performances annuelles du fonds

2006	:	+ 22,93%
2007	:	+ 0,54%
2008	:	- 42,03%
2009	:	+ 22,26%
2010	:	+ 0,34%
au 31/12/2011	:	- 19,49%



Peyman PEYMANI, Président, Gérant.

Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2004.

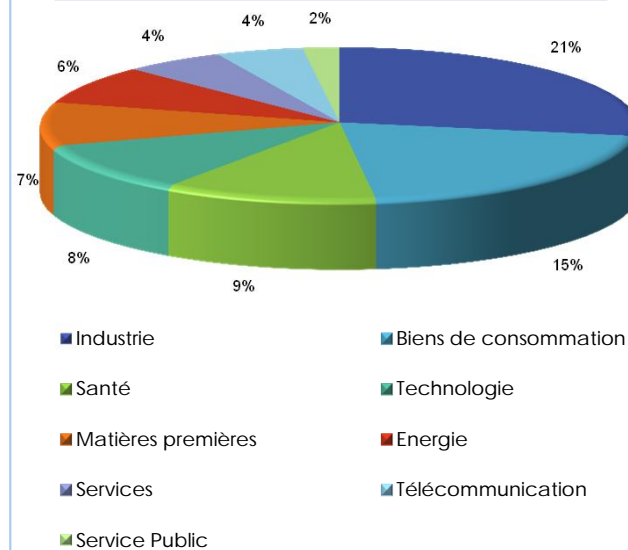
2011

	Depuis le 01/01/11	Volatilité*
Gutenberg Actions	- 19,49%	23,00%
DJ Euro Stoxx 50	- 17,05%	29,80%
CAC 40	- 16,95%	28,80%

* Source : Bloomberg

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DECEMBRE 2011 : 142,92 €

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS

TOTAL
BUREAU VERITAS
ATOS
METSU
NOKIAN RENKAAT

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France 55,07%
Scandinavie 8,19%
Allemagne 7,11%
Grande-Bretagne 4,21%
Suisse 1,69%
Benelux 1,28%

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, document légal faisant foi disponible 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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le sommet européen du mois de décembre a continué dans la même voie que les précédents : l'austérité et la consolidation budgétaire individuelle seront les préalables à toute solidarité forte entre pays européens.

Du côté de la BCE, l'annonce du programme de prêts illimités sur 3 ans aux banques est clairement un soulagement. Le marché a cependant été déçu par cette dernière. Il attendait une intervention directe de la banque centrale sur les dettes européennes. Cette forme de délégation des responsabilités aux banques va-t-elle fonctionner ? Pour le moment, c'est le cas. En particulier, les taux italiens, espagnols à court terme se sont fortement détendus. En effet, si une banque italienne emprunte de manière illimitée à la BCE à 1% et qu'elle les replace sur la dette de son pays à 6%, l'opération est largement gagnante. Le but de la manœuvre est donc clair : inciter les banques à acheter de la dette souveraine à horizon court jusqu'à un point où les taux courts deviendront si bas que le marché s'orientera vers l'achat d'obligations à maturités plus longues.

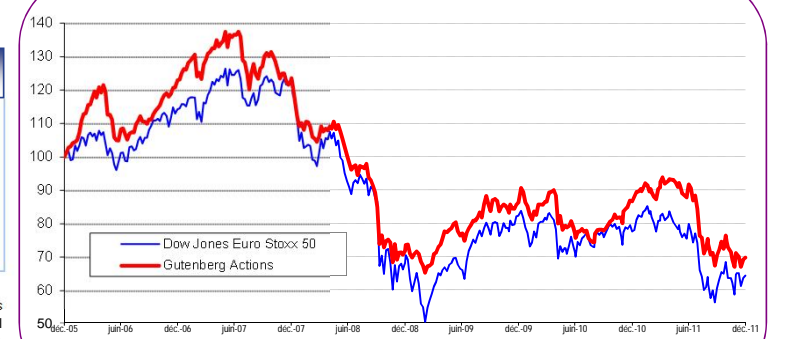
Malheureusement, il reste des freins à cette évolution espérée des marchés. Le *deleveraging* des bilans des banques continue sous la pression des marchés et les incitations des régulateurs. Deux visions s'affrontent : comment prêter plus en prenant moins de risques ? Par ailleurs, le montant colossal des adjudications italiennes au premier trimestre 2012 peut sembler inquiétant et leur issue incertaine.

Ainsi, il est fort probable que l'argent de la BCE serve avant tout à refinancer la dette bancaire. Puis, si et seulement si la confiance revient, cet argent pourra se diriger vers les dettes souveraines.

Du côté des Etats-Unis, les chiffres économiques restent étonnamment bien orientés. Les indices US étant uniquement corrélés à l'état de leur propre économie, ils finissent l'année en territoire positif. A l'inverse, les indices chinois, moteur de l'économie mondiale, affichent des performances entre -20% et -30% sur 2011.

Le fonds actions (-1.87%) a sous-performé son indice de référence l'Eurostoxx 50 (-0.60%) au cours de la période sous revue. Sur 2011, le fonds accuse une baisse de 19.5% contre une baisse de 17% pour l'Eurostoxx50. L'essentiel du retard est imputable au fort rebond observé sur les marchés à fin novembre (+12% en trois jours contre +6% pour le fonds). L'absence des valeurs bancaires a lourdement handicapé nos performances. En effet, entre le 25 novembre et la fin de l'année, notre avance de 2.5% sur notre benchmark s'est transformée en retard de ce seul fait. En ce début 2012, nous conservons notre position défensive par crainte de la poursuite de la crise de la dette.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES



Performances nettes de frais de gestion, en euros, en données hebdomadaires base 100 le 31/12/2005

