



INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS

| | |
|----------------------------|---|
| Forme juridique | FCP de droit français non éligible au PEA |
| ISIN | FR0010357509 |
| Classification | Diversifié |
| Gérants | Peyman PEYMANI, Nicolas DECKER |
| Valorisation | Hebdomadaire |
| Dépositaire | CM-CIC Securities |
| Commissaire aux comptes | Patrick SELLAM |
| Date d'ouverture | Septembre 2006 |
| 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 | 1,794% |
| Encours au 31/12/2011 | 7 492 005,30 €uros |

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à son indice (composite 50% Dow Jones Eurostoxx 50 et 50% Euro MTS 3-5 ans) 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.

PERFORMANCES

| | |
|-------------------------------|------------|
| Date de création du fonds | : 08/09/06 |
| Valeur liquidative d'origine | : 150 € |
| Performance sur 5 ans | : - 6,39% |
| 2006 (Performance sur 4 mois) | : + 6,89% |
| 2007 | : + 4,53% |
| 2008 | : - 13,88% |
| 2009 | : + 12,93% |
| 2010 | : - 1,77% |
| au 31/12/2011 | : - 6,15% |



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.

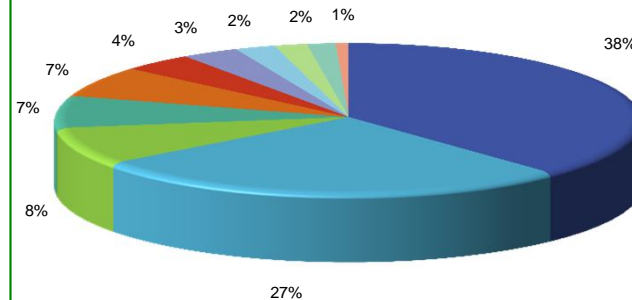
2011

| | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|
| Gutenberg Patrimoine | Depuis 01/01/11 | Volatilité* |
| 50% EMTS 3/5ans- 50% DJES50 | - 6,15% | 6,38% |
| CAC 40 | - 8,15% | 28,80% |
| | - 16,95% | |

* Source : Bloomberg

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DECEMBRE 2011 : 150,10 €

REPARTITION DU FONDS



- Obligations / OPCVM Oblig
- Monétaire
- Matières premières
- Biens de consommation
- Industrie
- Finance
- Services
- Energie
- Santé
- Service Public
- Télécommunication

| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS | REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS | |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------|
| LINDE | France | 15,93% |
| BRENTAG | Allemagne | 12,15% |
| FONC. 6 ET 7 EME ARDTS | Grande-Bretagne | 3,49% |
| SWEDISH MATCH | Scandinavie | 3,72% |

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 continu 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.

Au 31 décembre 2011, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Patrimoine enregistre une baisse annuelle nette de 6.15%. Sur la même période, l'EuroStoxx 50 recule de 17.05% et l'indice synthétique de 8.15%. Notre fond patrimonial confirme une année de plus, son profil défensif et diversifié. Le portefeuille est principalement composé d'actions défensives et d'obligations diversifiées autant Corporates que Bancaires dont le couple rendement/risque est bien plus intéressant que les actions. L'exposition actions reste faible en attendant plus de visibilité. Nous avons acheté en particulier des actions Vossloh et de Bouygues suite à leur sous-performance et compte tenu de leur caractère défensif. Nous avons renforcé nos positions en Reckitt Benckiser, BAT et GFK. Nous avons cédé nos actions Burberry, SEB et Bio Mérieux.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES

