



**INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS**

Forme juridique	FCP de droit français non éligible au PEA
ISIN	FR0010357509
Classification	Diversifié
Gérants	Peyman PEYMANI, Yahya FALLAH
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 30/06/2010	6 855 318,36 Euros

**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**

<b>Date de création du fonds</b>	:	<b>08/09/06</b>
<b>Valeur liquidative d'origine</b>	:	<b>150 €</b>
<b>Performance depuis sa création</b>	:	<b>- 0,06%</b>
<b>2006 (Performance sur 4 mois)</b>	:	<b>+ 6,89%</b>
<b>2007</b>	:	<b>+ 4,53%</b>
<b>2008</b>	:	<b>- 13,88%</b>
<b>2009</b>	:	<b>+ 12,93%</b>
<b>au 30/06/2010</b>	:	<b>- 7,92%</b>



**Peyman PEYMANI**, Président, Gérant.

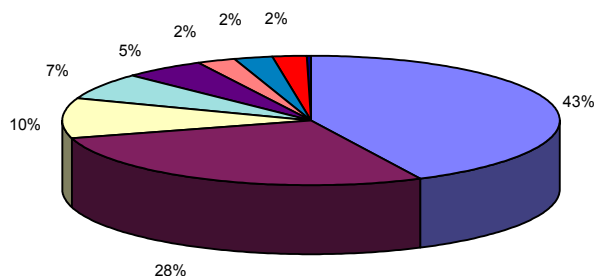
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

**2010**

	Depuis 01/01/10	Volatilité
Gutenberg Patrimoine	- 7,92%	6,50%
50% EMTS 3/5ans- 50% DJES50	- 5,68%	
CAC 40	- 12,54%	24,00%

**VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2010 : 149,91 €**

**REPARTITION DU FONDS**



- Monétaire
- Obligations / OPCVM Oblig
- Biens de consommation
- Services
- Industrie
- Santé
- Finance
- Matières premières
- Technologie

**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**

RECKITT BENCKISER  
BUREAU VERITAS  
BIOMERIEUX  
BIC

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS**

France	19,45%
Grande Bretagne	2,79%
Benelux	2,41%
Espagne	2,48%

Le prospectus et le dernier rapport annuel sont disponibles sur notre site internet : [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)

**COMMENTAIRE DE GESTION**

**Antibiotique n'est pas automatique**

Ce slogan publicitaire du ministère de la santé en 2001 visant à limiter la prescription des antibiotiques en cas d'infection virale constitue le cœur du problème économique européen. Il présente un dilemme pour le ministre des finances de chaque pays, oppose les experts économiques dans leurs recommandations et par conséquent, rend encore un peu plus fébrile les marchés financiers. Ainsi, Les marchés actions américains et européens ont corrigé de respectivement -5.4% (S&P) et -1.5% (EuroStoxx50) dans un contexte extrêmement volatil. Les obligations ont eu un comportement contrasté selon les zones. Globalement nous avons assisté à une baisse des taux à 10 ans sur les deux rives de l'atlantique à l'exception de quelques pays européens dont la dette est étroitement surveillée par les agences de notation. Le dollar a peu évolué dans l'intervalle et a clôturé à 1.22 contre l'euro. Pressés par les marchés à ingurgiter l'antibiotique, les pays européens ont publié des mesures d'austérité afin de résorber les déficits publics pour atteindre des normes plus acceptables à horizon 2013-14. Or, ce mal nécessaire risquerait d'affaiblir une croissance à peine retrouvée et fragile mais rassurerait les marchés. Deux bonnes nouvelles en provenance de la Chine ont soutenu la tendance. Le gouvernement chinois a annoncé sa volonté d'assouplir le régime de change du Yuan et les craintes d'une faiblesse du commerce extérieur ont été contredites par la publication d'un chiffre en hausse de 48% en mai. En revanche, aux États-Unis l'immobilier ne bénéficiant plus des avantages fiscaux montre à nouveau des signes de fragilités et hypothèque la solidité de la reprise. Les créations d'emplois sont poussives et le PIB du premier trimestre a été révisé à la baisse (2.7% c. 3%). La saison des résultats semestriels démarre à partir de mi-juillet. Le discours et le message des dirigeants de sociétés sur l'évolution de leur activité au deuxième semestre vont être déterminants pour la tendance des marchés.

Gutenberg Patrimoine enregistre une baisse de 1.2% en baisse de 7.92% depuis le premier janvier contre -13.2% pour l'EuroStoxx50. Le fonds a fortement souffert en mai et compte tenu de la très forte volatilité observée sur les marchés en juin nous avons poursuivi notre politique consistant à limiter l'exposition actions. Nous nous sommes appliqués à effectuer des arbitrages au sein du secteur défensif en privilégiant le thème de la consommation et des émergents. Nous avons augmenté la pondération du secteur de la consommation à travers Reckitt Benckiser, leader des produits ménagers et soins. RB présente un profil défensif, une bonne répartition géographique de son activité (50% Europe, 25% US, 25% émergents), et une valorisation attractive. Nous avons également acquis des titres Ebro Pouléva, SES et Virbac. Nous avons cédé des titres GDF –SUEZ, International Power, EADS, Vivendi et Pages Jaunes. Nous restons prudents sur les fonds avec une exposition de 25%. Nous augmenterons notre taux d'investissement après le retour au calme des marchés et l'amélioration de la visibilité sur les résultats.

**GRAPHIQUE DE PERFORMANCES**

