

GUTENBERG ACTIONS

N° Agrément FCP19920316 ISIN FR0007485719

Classification AMF : OPCVM « actions des pays de la Communauté Européenne » OPCVM d'OPCVM inférieur à 50 % de l'actif net.

Objectif de gestion : Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée (5 ans), la recherche d'une performance comparable à celle du DJ Euro Stoxx 50, grâce à une gestion sélective en actions des pays de la communauté européenne.

POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2009

⇒ **Au 31 décembre 2009**, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Actions progresse de 22.26%. Cette performance a été réalisée grâce à un rebond important des marchés actions après un début d'année plus que hésitant. La politique de gestion défensive et une allocation d'actifs prudente ont permis au fonds d'amortir la baisse des deux premiers mois de l'année (CAC40 : -21% au 9 mars). Par la suite, malgré la remontée importante des différents marchés boursiers, Gutenberg Finance a fait le choix de la prudence. Nous sommes restés à l'écart des secteurs les plus risqués, à l'image des valeurs bancaires, qui malgré une valorisation historiquement faible, présentaient de nombreuses zones d'ombre et une fragilité réelle d'un point de vue bilanciel.

Au cours de la période sous revue, l'EuroStoxx 50 enregistre une hausse de 21%. Cette performance des marchés actions se décompose en deux phases : La première est la période de stress et d'incertitude économique du début d'année qui a généré une baisse des marchés actions de plus de 20% en 2 mois. La seconde est caractérisée par le soutien à l'économie des gouvernements du monde entier qui a permis de rétablir la confiance auprès des investisseurs. Une fois l'aversion aux risques diminuée, les intervenants se sont montrés particulièrement sensibles aux publications des entreprises. Ces dernières, supérieures au consensus sur l'ensemble des trois trimestres suivants, ont contribué à la reprise du marché. L'abondance des liquidités injectées depuis la faillite de Lehman Brothers aura quant à elle permis un dégelé des circuits financiers et la réouverture de bon nombre de marchés hypothécaires ou de crédits corporates.

Au cours de l'année, le taux d'investissement moyen du fonds Gutenberg Actions a varié entre 75% et 85%. L'exposition faciale au marché actions a été pilotée par le biais de couvertures sur nos lignes les plus significatives et par la vente de contrats futurs.

En matière d'allocation d'actifs, nous avons suivi une gestion qui se voulait prudente en sous pondérant les petites capitalisations et en privilégiant les titres liquides. La même philosophie a été appliquée sur le plan sectoriel. Nous avons avantagé le secteur des services publics qui offre un rendement élevé combiné à un profil défensif ainsi que le secteur agroalimentaire et de l'énergie. Nous sommes restés à l'écart des valeurs financières.

Notre exposition au titre Air Liquide a été réduite et soldée au cours du second semestre après avoir dégagé une performance satisfaisante au cours de l'année. De cœur las, nous avons abandonné le secteur solaire qui sous la pression d'une forte concurrence, n'exteriorise qu'une croissance limitée. En effet, le marché allemand est proche de la maturité. Les valeurs telles que L'Oréal et Danone ont retenu notre attention du fait de leur forte exposition aux pays émergents.

Au 31 décembre 2009, les plus fortes positions du portefeuille sont : Air Liquide, Sanofi-Aventis, Total, GDF Suez et Air France.

Le début d'année 2010 se caractérise par un consensus prudent teinté d'espoir sur les perspectives économiques mondiales. Les avis des économistes et des stratégestes divergent quant à la qualité de la reprise économique et sa durée au-delà de mi 2010. L'endettement des Etats et le chômage élevé continuent de peser sur la psychologie des investisseurs.

Ainsi, dans la lignée de notre positionnement de la fin de l'année 2009, nous conservons une légère prudence dans notre allocation d'actifs en perspective des publications de résultats d'entreprises. Nous serons particulièrement attentifs aux premiers signes de stabilisation et de reprise de l'immobilier ainsi qu'à la création d'emploi et la confiance des consommateurs américains.

⇒ **Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Actions fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé selon une fréquence hebdomadaire 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.

⇒ **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.

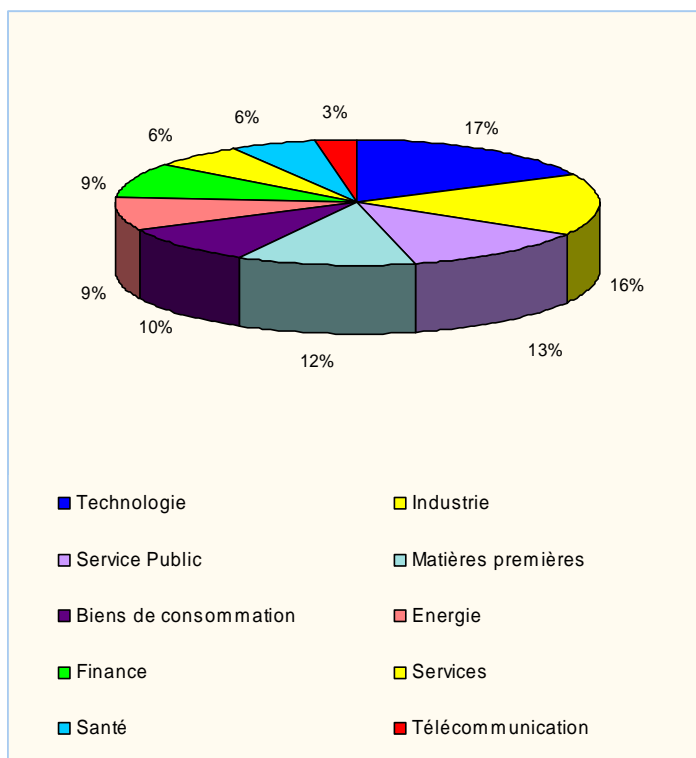
Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

⇒ **Clef de répartition**

Dépositaire = 8% Négociateur = 20% Société de Gestion = 72%

⇒ **Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2009** ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2009



Valeur liquidative	176.92 €
Nombre de parts	48 546
Actif du fonds	8 588 990.65 €
Investissement direct	98.73%
OPCVM	0.10%
Trésorerie	1.16%

Au 31 décembre 2009, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

31 décembre 2008	48 870 parts	Valeur liquidative : 147.02€	Valeur d'actif: 7 184 842.08 €
31 décembre 2009	48 546 parts	Valeur liquidative : 176.92€	Valeur d'actif: 8 588 990.65 €

Rappel sur la sélection des intermédiaires financiers :

Conformément à l'article 322-50 RG-AMF, nous 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 CM-CIC Securities, La Compagnie 1818, Cardif, Exane, Oddo Asset Management, Debory, Gérer S2E, Aurel BGC, Arkeon, Descartes Securities, Eurotrading, Rabo Securities, Carnegie...)

Au vu de l'article 314-98 du RGAMF, Gutenberg Finance informe tous les porteurs de parts ou actionnaires de ce Fonds, concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM, 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.