



GUTENBERG  
FINANCE

## 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 2011

⇒ Au 31 décembre 2011, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Actions enregistre une baisse de 19.49%. Sur la même période, l'EuroStoxx 50 baisse de 17.05% et le CAC 40 de 16.95%.

L'année 2011 a déjoué les prévisions de l'ensemble des stratégestes boursiers et économistes. Les deux grands chocs subis par les marchés ont ravivé des plaies non pansées, encore fragiles et ouvertes de la crise de 2008 à la suite de la faillite de la banque américaine Lehmann Brothers. Le premier, exogène, est arrivé du Japon le 11 mars 2011. Le pays a été frappé par un tremblement de terre et un raz-de-marée exceptionnel qui a endommagé la centrale nucléaire de Fukushima. Le bilan humain, écologique et économique a été catastrophique. L'ensemble de la chaîne de production industrielle mondiale a été perturbé et le Japon est tombé en récession. Le deuxième, endogène, résulte de l'incapacité des états européens, la France et l'Allemagne en tête à trouver une solution radicale afin d'endiguer la crise de la dette souveraine

Alors que les révolutions arabes renversaient les dirigeants, la pression des marchés financiers en Europe poussait à la démission le gouvernement portugais. Et l'Irlande a connu un changement de majorité suite à des élections anticipées. D'autres gouvernements européens ont suivi plus tard dans l'année.

Aux Etats-Unis, à l'image des fossés qui se creusent entre les dirigeants européens sur la résolution de la crise, les Républicains et les Démocrates s'opposent au Congrès dans le débat budgétaire. Le S&P décide de mettre la première économie mondiale sous surveillance négative, avant de lui retirer son AAA au mois d'Août, sanctionnant l'incompétence des politiciens. Deuxième choc de l'année !

Les indicateurs économiques se retournent aux US. La crise européenne contamine l'Espagne et l'Italie. Le ralentissement économique sur les deux rives de l'Atlantique pèse sur la croissance des pays émergents. Le Brésil est le premier à assouplir sa politique monétaire avec une baisse des taux. La pression inflationniste n'est plus qu'une vieille histoire... il est de nouveau question de « double dip ».

Malgré l'échec des sommets européens qui se succèdent sans aboutir à un résultat définitif, celui du 27 octobre suscite l'espoir. Des convergences notables chez les dirigeants politiques voient le jour : haircut « volontaire » de la dette grecque, recapitalisation des banques, mise en œuvre effective de l'EFSF étendu, gouvernance budgétaire de l'UEM. Au cours de la période sous revue, les marchés ont conduit à la chute de plusieurs chefs d'état. Berlusconi, Papandreou et Zapatero ont cédé leur place à Monti, Papademos et Rajoy. Comme prévu, Monsieur Trichet a été remplacé par Mario Draghi à la tête de la BCE.

Alors que l'Europe entre en récession en cette fin d'année 2011, l'agence de notation S&P met sous surveillance négative l'ensemble des pays européens, dont la France et l'Allemagne. Le 8 décembre, la BCE abaisse une nouvelle fois les taux de 25 bp en y ajoutant diverses mesures de soutien au système financier européen, dont une opération de prêt sur 36 mois à taux fixe aux banques, offrant ainsi un accès illimité aux liquidités. L'opération atteint un record avec 523 banques qui empruntent conjointement 490 milliards. Malgré cela, la défiance est totale à quelques jours de la fin de l'année : un montant record de 452 milliards d'euros est déposé auprès de la BCE. Le marché interbancaire s'assèche malgré les injections massives et inédites de la BCE avec Mario Draghi.

L'essentiel du retard de la valeur liquidative du FCP Gutenberg Actions sur celle de son indice de référence 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. Nous sommes toujours à l'écart des secteurs de la distribution alimentaire (faiblesse de la consommation) des services aux collectivités, Télécoms et matériaux de constructions. En revanche, nous privilégions les thématiques conjuguant à la fois l'aspect défensif et dollar à l'image de Sanofi, Essilor, Bureau Veritas, Dassault Système, Reckitt Benckiser et SAP.

Géographiquement, nous poursuivons notre faible exposition aux pays fragiles de la périphérie européenne et conservons notre surexposition à l'Europe du Nord - Allemagne et Scandinavie notamment- à travers les secteurs industriels (Linde, Metso, Nokia Tyres), pétroliers (Polarcus, EMGS) et chimiques (Brenntag). Nous sous pondérons les petites et moyennes capitalisations et continuons notre attitude constructive à l'égard des Big Caps.

⇒ **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.

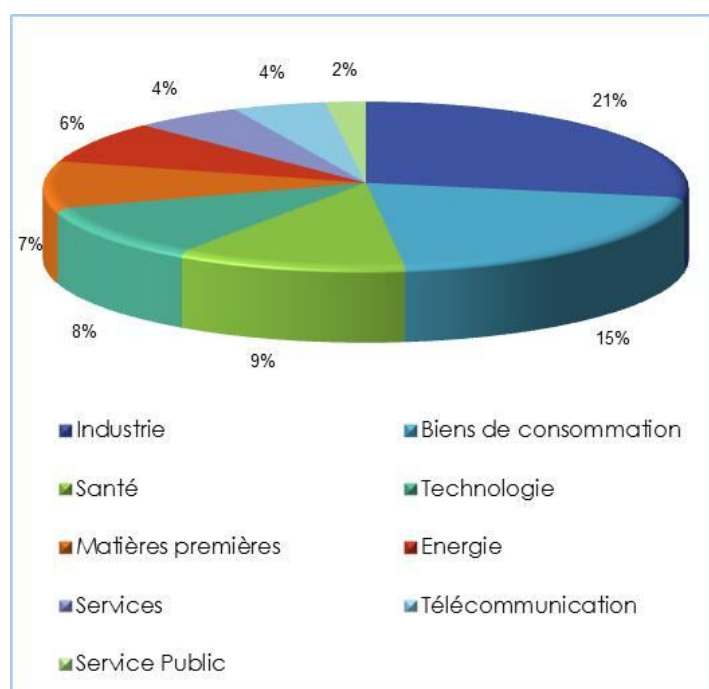
Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

⇒ **Clef de répartition**

Dépositaire = 7.27%    Négociateur = 19.12%    SADIE (Service d'Aide à la Décision d'Investissement et d'Exécution) = 3.20    Société de Gestion = 70.41%

⇒ **Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2011** ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

**STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2011**



Valeur liquidative	142.92 €
Nombre de parts	54 109
Actif du fonds	7 733 309.57 €
Investissement direct	76.15%
OPCVM	14.37%
Trésorerie	9.48%

Au 31 décembre 2011, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

31 décembre 2010	<b>50 826 parts</b>	Valeur liquidative : <b>177.52€</b>	Valeur d'actif : <b>9 022 460.95 €</b>
31 décembre 2011	<b>54 109 parts</b>	Valeur liquidative : <b>142.92€</b>	Valeur d'actif : <b>7 733 309.57 €</b>

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, AG2R La Mondiale, Aurel BGC, Arkeon, Descartes Securities, Morgan Stanley, GFI, Global Equities, 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](http://www.gutenbergfinance.com) , sur le site de l'AMF, et sur demande.**