



GUTENBERG  
FINANCE

## GUTENBERG PATRIMOINE

N° Agrément FCP20060687

ISIN FR0010357509

**Classification AMF** : Diversifié OPCVM d'OPCVM : jusqu'à 50% de l'actif net.

**Objectif 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.

### POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2009

⇒ **Au 31 décembre 2009**, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Patrimoine enregistre une hausse de +12.93%. Une allocation d'actifs prudente et un choix de valeurs défensives ont permis au fonds de résister dans des marchés actions baissiers en début d'année et d'accompagner la hausse à partir du mois de mars. Dans cet environnement, la performance de Gutenberg Patrimoine se distingue de par sa volatilité limitée à 4.30% contre 24% pour l'indice CAC 40.

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 dégel des circuits financiers et la réouverture de bon nombre de marchés hypothécaires ou de crédits corporates.

Gutenberg Patrimoine a confirmé sur le second semestre sa capacité à valoriser le capital investi, tout en conservant une volatilité limitée et une protection à la baisse des marchés. En effet, début mars, alors que le CAC40 corrigeait à -25%, le fonds était stable et ne cédait que -0.8%. Par la suite, le fonds a su accompagner l'indice dans la hausse pour signer une performance de +12.93% à la fin de l'année. L'exposition moyenne du fonds aux marchés actions était de 30%.

Nous avons conservé une allocation d'actifs proche de celle affichée en fin d'année 2008 avec une part investie en actions comprise entre 25 % et 30 %. Nous restons toujours à l'écart des valeurs financières, considérant que les perspectives sur la situation des banques restent incertaines. L'exposition aux sociétés à petites capitalisations reste toujours limitée. La poche obligataire du fonds a bénéficié de taux de rémunération attractif.

Au 31 décembre 2009, EDF, Icade et Fortum sont les plus fortes pondérations du portefeuille.

Rappelons que le fonds a pour objectif une progression annuelle de 4 à 8% en moyenne sur une période de 5 ans. Il est orienté vers la recherche d'une performance régulière basée sur des valeurs à rendement élevé et des obligations investment grade. La performance positive et la volatilité limitée de Gutenberg Patrimoine lui permettent de rester parmi les meilleurs fonds de la place dans sa catégorie.

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 États 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 Patrimoine 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 en vigueur.

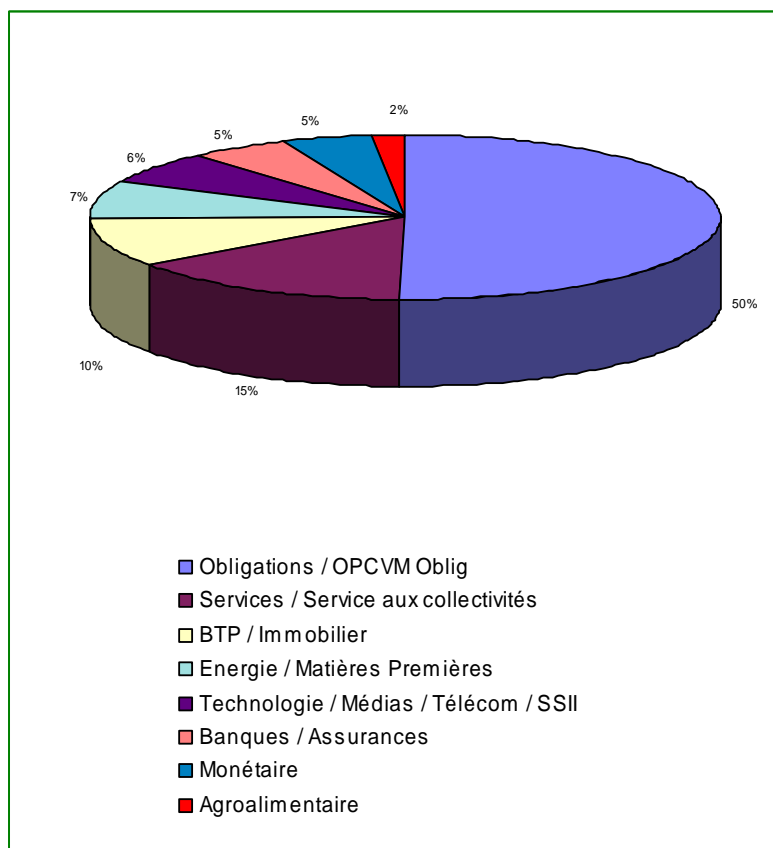
Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

⇒ **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	162.81 €
Nombre de parts	41 942
Actif du fonds	6 828 725.91 €
Actions	45.06%
Obligations	34.27%
OPCVM	19.43%
Trésorerie	1.24%

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

31 décembre 2008	<b>32 616 parts</b>	Valeur liquidative : <b>144.34 €</b>	Valeur d'actif: <b>4 707 645.88 €</b>
31 décembre 2009	<b>41 942 parts</b>	Valeur liquidative : <b>162.81 €</b>	Valeur d'actif: <b>6 828 725.91 €</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, Oddo Asset Management, Debory, Exane, 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](http://www.gutenbergfinance.com), sur le site de l'AMF, et sur demande.**