

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 2011

⇒ Au 31 décembre 2011, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Patrimoine enregistre une baisse de 6.15%. Sur la même période, l'EuroStoxx 50 baisse de 17.05% et l'indice synthétique 50% EuroStoxx 50 – 50% Euro MTS 3-5 ans baisse de 8.15%.

L'allocation d'actifs entre actions et obligations était les deux premiers mois de l'année en moyenne de 60/40 et à partir de fin février de 20/80. Nous avons de ce fait profité de la hausse des actions du début d'année et avons été prudents par la suite.

Cependant, l'année 2011 ayant été marquée par une crise du marché obligataire, la surpondération en obligations n'a pas joué son rôle d'amortisseur de la baisse des actions notamment au second semestre. En effet, à partir de début août 2011, le décrochage des indices obligataires a entraîné une forte baisse des actions. Seuls les emprunts d'Etat allemands ont affiché une performance positive. Compte tenu du niveau important de l'inflation et des niveaux de taux en Allemagne, nous étions restés et restons toujours à l'écart de cette classe d'actifs jugée, probablement à tort, sans risque.

Dans ce contexte, à partir du second semestre, les actions ont baissé, ainsi que les obligations bancaires tandis que les obligations d'entreprise sont restées stables. Le cash est devenu roi malgré les quantités très importantes de liquidités arrivant sur le marché via les QE de la FED, de la BOE, de la BOJ et même de la BCE qui a commencé à acheter directement des dettes d'Etat tout en fournissant des liquidités aux banques.

Nous sommes actuellement dans une situation d'incertitude et presque paradoxale, avec des dettes très importantes d'un côté et des liquidités disponibles considérables de l'autre. Tout a été mis en place afin qu'il n'y ait ni problème de dettes, ni de liquidités. Malheureusement, le précédent grec et le haircut sur sa dette ont eu pour effet secondaire d'entamer la confiance des investisseurs qui, plutôt que d'essayer de gagner de l'argent et d'investir, ont avant tout essayé de ne pas en perdre.

La confiance des investisseurs reste la clé principale de la sortie de crise.

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. En effet, notamment sur le secteur financier, la solidité des banques se fait et se fera au détriment des actionnaires. Et le renforcement des fonds propres ainsi que les liquidités injectées par la BCE ont pour but d'éviter toute faillite bancaire et crise systémique qui suivrait. Le risque spécifique étant réel sur les banques, nous restons concentrés sur les obligations des grandes banques françaises en particulier BNP, BFCM et Crédit Agricole.

Notre fond patrimonial confirme une année de plus, son profil défensif et diversifié. Le portefeuille est principalement composé d'actions défensives et d'obligations L'exposition actions reste faible en attendant plus de visibilité. En décembre, nous avons acheté en particulier des actions Vossloh et

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 Biomérieux.

Nous gardons aussi une poche de liquidités afin de profiter de toute baisse généralisée des marchés au premier semestre 2012.

Au 31 décembre 2011, les plus fortes positions du portefeuille sont : Linde, Brenntag, Foncière du sixième et de Septième arrondissement et enfin Swedish Match.

⇒ **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.

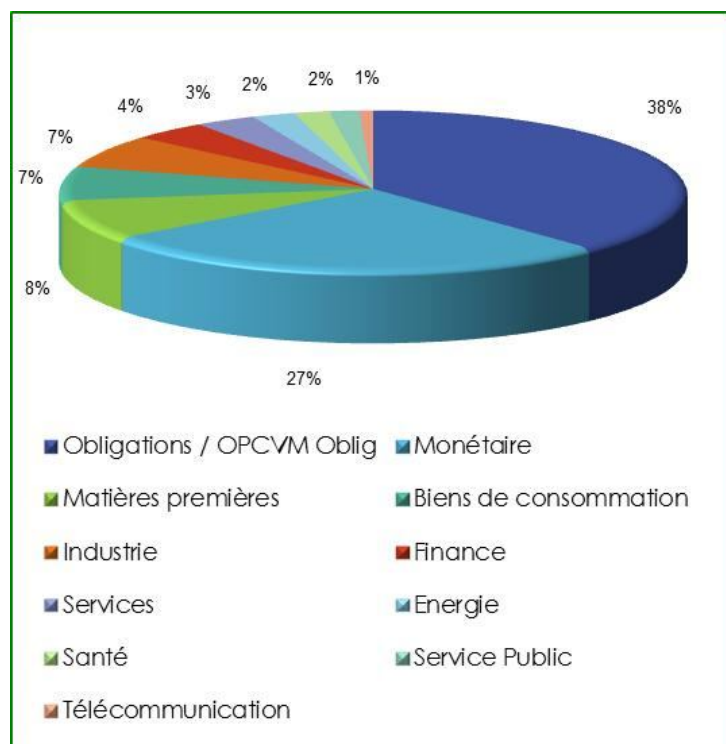
Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

⇒ **Clef de répartition**

Dépositaire = 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	150.10 €
Nombre de parts	49 913
Actif du fonds	7 492 005.30 €
Actions	35.30%
Obligations	37.98%
OPCVM	18.25%
Trésorerie	8.46%

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

31 décembre 2010	33 911 parts	Valeur liquidative : 159.93 €	Valeur d'actif: 5 423 467.24 €
31 décembre 2011	49 913 parts	Valeur liquidative : 150.10 €	Valeur d'actif: 7 492 005.30 €

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, AG2R La Mondiale, GFI, Aurel BGC, Arkeon, Global Equities, 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.