



**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 SELAM (Expert Comptable)  |
| 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 :<br>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 28/02/2010      | 7 725 813,18 €uros  |

**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>+ 6,29%</b>  |
| <br>                                  |   |                 |
| <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 28/02/2010</b>                  | : | <b>- 2,07%</b>  |



**Peyman PEYMANI**, Président, Gérant.

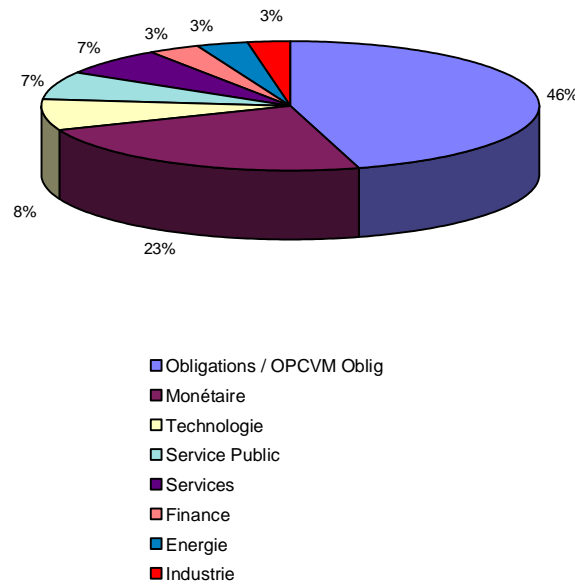
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

**2010**

|                             |                 |            |
|-----------------------------|-----------------|------------|
|                             | Depuis 01/01/10 | Volatilité |
| Gutenberg Patrimoine        | - 2,07%         | 4,96%      |
| 50% EMTS 3/5ans- 50% DJES50 | - 3,36%         |            |
| CAC 40                      | - 5,78%         | 21,50%     |

**VALEUR LIQUIDATIVE AU 28 FEVRIER 2010 : 159,44 €**

**REPARTITION DU FONDS**



| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS | REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS |        |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------|
| FORTUM                        | France                               | 20,12% |
| ILIAD                         | Scandinavie                          | 5,24%  |
| VIVENDI                       | Grande Bretagne                      | 2,23%  |
| KONINKLIJKE AHOLD             | Benelux                              | 1,80%  |
|                               | Allemagne                            | 1,69%  |

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

**COMMENTAIRE DE GESTION**

La quasi stabilité des indices occulte quelque peu la forte tension et le contexte incertain qui caractérise les marchés actions au cours de la période sous revue. Les finances grecques, au centre d'une grande spéculation et manipulation par les grandes banques Américaines, continuent de fragiliser à la fois l'Euro et les marchés européens. Ainsi, le CAC 40 et l'Euro STOXX enregistrent une baisse de respectivement -0.75% et -1.75%, alors que le Standard & Poor's progresse dans la même période de 2.85%. Le dollar, bénéficiant des malheurs de l'Euro, poursuit inexorablement sa progression pour atteindre 1.36 contre 1.39 un mois auparavant. Aux Etats-Unis, les inscriptions au chômage plus élevées que prévues et un indice de confiance des consommateurs inférieur aux attentes ont pesé sur le moral des investisseurs. Néanmoins, la bourse américaine a réussi à se redresser en fin de mois sous l'impulsion conjointe de la hausse du dollar et la publication des résultats d'entreprises meilleurs qu'attendus. En Europe, la reprise est décevante avec un taux de croissance de 0.1% au 4T09. Ce contexte de fragilité économique est propice à montrer du doigt les pays dont les finances publiques n'obéissent à des règles d'orthodoxies monétaires. En revanche, selon les médias, on peut s'interroger sur le rôle de Goldman-Saxe et des Hedge Funds américains dont les attaques contre la dette grecque, l'euro et maintenant la livre anglaise, s'apparentent plutôt à tirer sur une ambulance. Dans le cas grec, on atteindrait même les limites de l'éthique voir du délit d'initié. Le pays refuse le produit (déjà utilisé en 2001 pour camoufler la dette) proposé par la banque, alors on vend la dette à découvert; connaissant par avance les difficultés financières du pays (dont le banquier est censé apporter une solution), qui comme par hasard sont dévoilées au grand jour dans les médias quelques temps après. Trop facile, pour ceux qui en ont les moyens. Les autorités américaines ont interdit les ventes à découvert aux banques, pendant la crise financière de 2008-9. Les actionnaires de ces dernières seraient-ils plus protégés ou privilégiés par rapport aux citoyens grecs ? Les autorités monétaires devraient aussi interdire ces pratiques qui affament tout un pays pour qu'une poignée de personnes se partage quelques centaines de millions de bonus supplémentaires et fragilisent les marchés et la reprise économique. La valeur Liquidative de Gutenberg Patrimoine a enregistré une baisse de -1.2% à 159.44 points. Le taux d'investissement est proche de 40% à fin février. Nous avons cédé nos titres Eiffages à la suite de la publication et des guidances décevantes délivrées par la société. De même, Hellénique Telecom a souffert des mesures prises par le gouvernement grec afin de réduire son déficit budgétaire. En revanche, nous avons saisi des opportunités avec la baisse des marchés pour acquérir des titres Total, Neste Oil, Thales et la société immobilière Eurosic. Cette dernière distribue un coupon de plus de 7% et nous pensons que les dissensions entre actionnaires aboutiront à une cession de la société dans les deux années à venir. Au point culminant de la crise grecque, le fonds a investi dans la dette souveraine à échéance courte (mai 2012) de cet état avec un rendement de plus de 6.3%.

**GRAPHIQUE DE PERFORMANCES**

