



**INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS**

Forme juridique : FCP de droit français éligible au PEA  
 ISIN : FR0007485719  
 Classification AMF : Actions des pays de la Communauté Européenne  
 Gérants : Peyman PEYMANI, Yahya FALLAH  
 Valorisation : Hebdomadaire  
 Dépositaire : CM-CIC Securities  
 Commissaire aux comptes : Patrick SELLAM  
 Date d'ouverture : Septembre 1992  
 Société de Gestion : GUTENBERG FINANCE  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Souscriptions / Rachats : GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Securities  
 Conditions de Souscription : Centralisation aux coordonnées suivantes :  
 Tel : 01 45 96 79 94 - Fax : 01 45 96 77 23  
 Commission de souscription : 2,00%  
 Minimum de souscription : 1 part  
 Commission de Rachat : néant  
 Frais de gestion : 2,39%  
 Encours au 30/06/2010 : 8 089 844,56 Euros

**OBJECTIFS DE GESTION**

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA.  
 Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires.  
 L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50.

**PERFORMANCES**

Performances annuelles du fonds		
2006	:	+ 22,93%
2007	:	+ 0,54%
2008	:	- 42,03%
2009	:	+ 22,26%
au 30/06/2010	:	- 10,69%



**Peyman PEYMANI**, Président, Gérant.

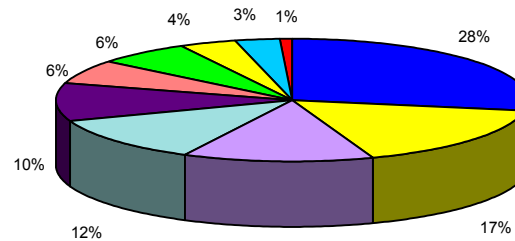
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

**2010**

	Depuis le 01/01/10	Volatilité
Gutenberg Actions	- 10,69%	19,80%
DJ Euro Stoxx 50	- 13,25%	24,00%
CAC 40	- 12,54%	24,00%

**VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2010 : 158,01 €**

**REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS**



- Biens de consommation
- Industrie
- Energie
- Technologie
- Services
- Santé
- Matières premières
- Service Public
- Finance
- Télécommunication

**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**      **REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

PERNOD RICARD	France	61,53%
TOTAL	Scandinavie	10,82%
DASSAULT SYSTEMES	Allemagne	3,94%
GEMALTO	Grande Bretagne	3,49%
L'OREAL	Benelux	3,66%
	Suisse	2,73%
	Espagne	0,86%

Le prospectus et le dernier rapport annuel sont disponibles sur notre site internet :

[www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)

**COMMENTAIRE DE GESTION**

**Antibiotique n'est pas automatique**

Ce slogan publicitaire du ministère de la santé en 2001 visant à limiter la prescription des antibiotiques en cas d'infection virale constitue le cœur du problème économique européen. Il présente un dilemme pour le ministre des finances de chaque pays, oppose les experts économiques dans leurs recommandations et par conséquent, rend encore un peu plus fébrile les marchés financiers. Ainsi, Les marchés actions américains et européens ont corrigé de respectivement -5.4% (S&P) et -1.5% (EuroStoxx50) dans un contexte extrêmement volatil. Les obligations ont eu un comportement contrasté selon les zones. Globalement nous avons assisté à une baisse des taux à 10 ans sur les deux rives de l'atlantique à l'exception de quelques pays européens dont la dette est étroitement surveillée par les agences de notation. Le dollar a peu évolué dans l'intervalle et a clôturé à 1.22 contre l'euro.

Pressés par les marchés à ingurgiter l'antibiotique, les pays européens ont publié des mesures d'austérité afin de résorber les déficits publics pour atteindre des normes plus acceptables à horizon 2013-14. Or, ce mal nécessaire risquerait d'affaiblir une croissance à peine retrouvée et fragile mais rassurerait les marchés. Deux bonnes nouvelles en provenance de la Chine ont soutenu la tendance. Le gouvernement chinois a annoncé sa volonté d'assouplir le régime de change du Yuan et les craintes d'une faiblesse du commerce extérieur ont été contredites par la publication d'un chiffre en hausse de 48% en mai. En revanche, aux États-Unis l'immobilier ne bénéficiant plus des avantages fiscaux montre à nouveau des signes de fragilité et hypothèque la solidité de la reprise. Les créations d'emplois sont positives et le PIB du premier trimestre a été révisé à la baisse (2.7% c. 3%). La saison des résultats semestriels démarre à partir de mi-juillet. Le discours et le message des dirigeants de sociétés sur l'évolution de leur activité au deuxième semestre vont être déterminants pour la tendance des marchés.

Au cours de la période sous revue Gutenberg Actions enregistre une baisse de 2.7% en repli de 10.7% depuis le premier janvier contre -13.2% pour l'EuroStoxx50. Le fonds a perdu une bonne partie de son avance à fin avril (+7%) dans des phases de rebonds des marchés. Ces derniers sont caractérisés par une forte remontée des secteurs bancaires et des assurances dont le fonds est totalement absent. De plus deux secteurs défensifs (télécom et utilities) n'ont guère joué leur rôle d'amortisseur dans des phases de corrections. Ainsi, le secteur des Utilities a une nouvelle fois fait l'objet d'allègements à travers la cession des titres GDF-SUEZ et EDF. Ce dernier, malgré son profil défensif, nous semble présenter un potentiel de hausse limité dans un contexte de rigueur budgétaire pesant sur un secteur réglementé. Certaines valeurs sensibles à la hausse du dollar ont été allégées suite à leur contribution à la performance du fonds, à l'image d'EADS et Adidas. Nous avons renforcé notre position dans Cap Gemini. Les récentes statistiques confirment une poursuite de la croissance de la demande dans ce secteur. Le taux d'exposition du fonds est proche de 85% en fin de mois.

**GRAPHIQUE DE PERFORMANCES**

