



INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS

Forme juridique FCP de droit français
 ISIN FR007368865
 Classification AMF Obligations et autres titres de créances
 Gérants Peyman PEYMANI, Yahya FALLAH
 Valorisation Hebdomadaire
 Dépositaire CM-CIC Securities
 Commissaire aux comptes Cabinet MAZARS
 Date d'ouverture Janvier 1989
 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 3%
 Minimum de souscription 1 part
 Commission de Rachat néant
 Frais de gestion 0,70%
 Encours au 30/06/2010 7 015 275,79 €

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable à celle de l'indice de référence, sur la durée de placement recommandée, via un investissement en obligations et titres de créance libellés en euro. Gutenberg Finance opère une gestion dynamique du portefeuille de valeurs mobilières et autres instruments financiers autorisés, à taux fixes ou variables, libellés ou swappés en euros, visant un rendement comparable à l'indicateur de référence. L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 3-5ans.

PERFORMANCES DU FONDS

2000	+ 3,45%	2006	+ 0,49%
2001	+ 5,90%	2007	+ 1,76%
2002	+ 5,63%	2008	+ 4,11%
2003	+ 2,77%	2009	+ 6,95%
2004	+ 5,77%	Sur 5 ans	+ 12,99%
2005	+ 1,53%	au 30/06/2010	- 0,05%



Peyman PEYMANI, Président, Gérant.

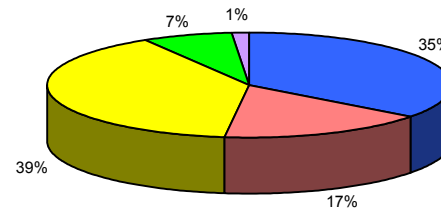
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

2010

Gutenberg Obligations - 0,05%
 EUROMTS 3-5 ans + 1,88%

VALEUR LIQUIDATIVE au 30 JUIN 2010 : 279,15 €

STRUCTURE DU FONDS



- Obligations MOINS D'1 AN
- Obligations 1 AN - 3 ANS
- Obligations 3 ANS - 5 ANS
- Obligations 5 ANS - 7 ANS
- Monétaire

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

CADES 3,625% 2015
 GAZ CAP. 7,80% 2010
 EDF 3,75% 2011
 IMPL TOB 8,75% 2016
 ST GOBAIN 8,25% 2014

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

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 fragilités 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 Obligations progresse de 0.53% en baisse de -0.05% depuis le 1er janvier. L'Euro MTS 3-5 ans est en progression de +1.88% sur l'année. Dans un environnement toujours incertain en Europe, les taux longs allemands poursuivent leur baisse à 2.5% sur le 10 ans. Suite à quelques cessions de titres corporates, la quasi-totalité du portefeuille est investi sur des papiers Investment grade. En effet, la hausse des tensions sur le marché interbancaire et la communication confuse de la BCE sur les derniers mois nous incitent une nouvelle fois à la prudence. En revanche le ralentissement observé outre atlantique nous autorise à des achats de T-bills américain pour bénéficier de double effet baisse des taux et hausse du dollar.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES

