



INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS

Forme juridique FCP de droit français
 ISIN FR0007368865
 Classification AMF Obligations et autres titres de créances
 Gérants Peyman PEYMANI, Nicolas DECKER
 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 1%
 Minimum de souscription 1 part
 Commission de Rachat néant
 Frais de gestion 0,70%
 Encours au 31/12/2011 6 498 060,27 €uros

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%	2010	+ 0,64%
2005	+ 1,53%	Sur 5 ans	+ 12,10%
		au 31/12/2011	- 1,71%



Peyman PEYMANI, Président, Gérant.

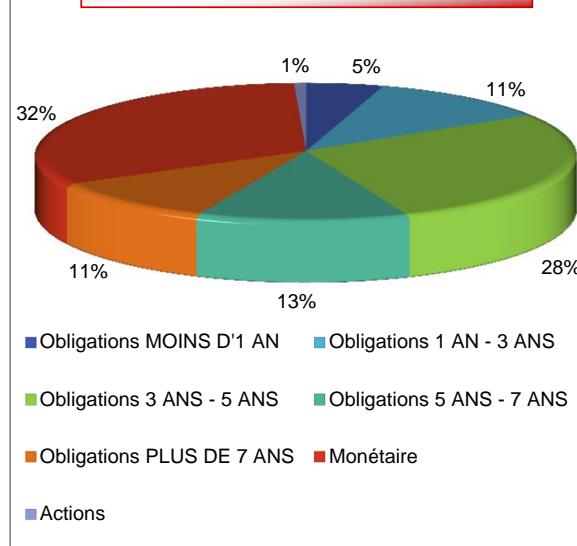
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2004.

2011

Depuis le 01/01/11
 Gutenberg Obligations - 1,71%
 EUROMTS 3-5 ans + 0,75%

VALEUR LIQUIDATIVE au 31/12/2011 : 276,28 €

STRUCTURE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

GAZ CAP. 8,125% 2015
 FONC. LYON. 4,625%2016
 Italie TV% 2021
 CREDIT AGRICOLE 2017
 WENDEL 6,75% 2018

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, document légal faisant foi disponible au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion :

www.gutenbergfinance.com

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2011, la valeur liquidative du FCP Gutenberg Obligations enregistre une baisse annuelle nette de 1.71%. Sur la même période, l'Euro MTS progresse de 0.75%.

L'année 2011 a été marquée par un fort écartement des spreads de crédit et une diminution de la liquidité. Notre portefeuille reste diversifié et les performances intra portefeuille sont disparates :

- les obligations indexées inflation ont profité du retour de l'inflation mais ont souffert de la chute du marché obligataire
- les obligations d'entreprise ont affiché une performance convenable
- les obligations bancaires ont baissé suite à la défiance généralisée par rapport au secteur.

La principale raison de la sous-performance de Gutenberg Obligations provient de notre absence des taux allemands qui sont passés de 2% à 0.50% soit en termes de rendement net une performance de 8% sur des maturités 5 ans sur l'année 2011.

Avec une inflation proche de 3% et des taux allemands à 0.5% sur 4 ans, nous restons toujours à l'écart de ces obligations dites sans risque mais qui ont un rendement réel fortement négatif à échéance et un rendement nominal quasi nul.

Par ailleurs, nous gardons notre exposition à l'inflation ainsi que nos obligations bancaires en nous concentrant plus particulièrement sur le segment senior à maturité 5 ans ayant des rendements de 5% à 6%.

Nous conservons aussi nos obligations d'entreprise offrant un couple rendement risque très intéressant. GAZPROM offre par exemple un rendement de 4.75% sur 3 ans et Foncière Lyonnaise 6% sur 4 ans.

Le fonds obligataire (0.66%) a sous-performé son indice de référence (+2.81%) en décembre. L'origine de la sous-performance provient essentiellement de notre absence des obligations italiennes et espagnoles. Les émissions étant très importantes début 2012, il est selon nous préférable de rester à l'écart de ces dettes souveraines et d'être positionnés plutôt sur des obligations bancaires, qui elles, ont l'appui de la BCE. Nous restons par ailleurs positionnés sur l'inflation, celle-ci se négociant sur des niveaux très bas (1.5% sur 5 ans). En effet, soit nous assisterons à une création monétaire par définition inflationniste, soit des hausses de taxes par définition inflationnistes aussi.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES DEPUIS LE 12/06/2009

