

GUTENBERG OBLIGATIONS

N° Agrément FCP19840011 ISIN FR 0007368865

Classification AMF : OPCVM « obligations et autres titres de créances libellés en euro » OPCVM d'OPCVM inférieur à 50% de l'actif net;

Objectif 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.

POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2011

=> Au 31 décembre 2011, la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Obligations enregistre une baisse 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 ainsi qu'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%.

En décembre, le fonds obligataire (+0.66%) a sous-performé son indice de référence (+2.81%) contribuant ainsi à la sous performance de l'année. L'origine de cette dernière 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 qui auront le même effet.

Nous conservons également 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.

=> **Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Obligations 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.

=> **Concernant la politique de droit vote**, placée sous la responsabilité du 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.

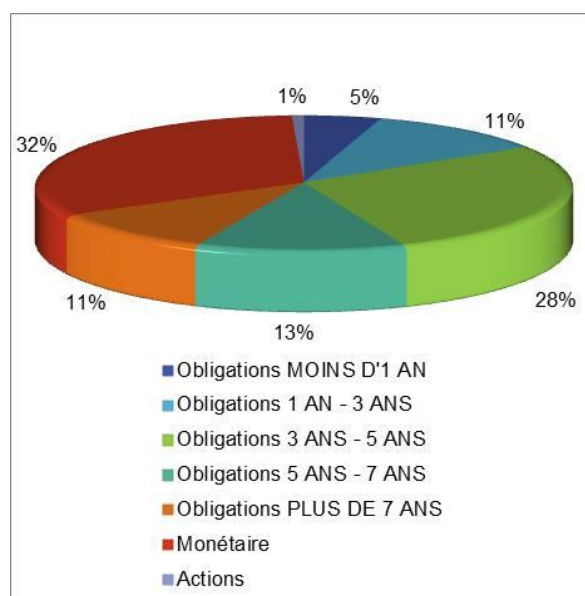
⇒ **Clef de répartition**

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%

=> **Les frais de gestion annoncés** dans la notice d'information s'élèvent à 1.35% HT, pour une commission réellement prélevée de 0.70% HT.

⇒ **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	276.28 €
Nombre de parts	23 520
Actif du fonds	6 498 060.27 €
Investissement direct	67.12%

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

31 décembre 2010	23 925 parts	Valeur liquidative : 281.08 €	Valeur d'actif: 6 724 866.54 €
31 décembre 2011	23 520 parts	Valeur liquidative : 276.28 €	Valeur d'actif: 6 498 060.27 €

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, Morgan Stanley, 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.