



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 2009

⇒ **Au 31 décembre 2009**, La valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Obligations s'est appréciée de + 6.95 %.

Les marchés obligataires ont connu un premier semestre 2009 tendu, des deux côtés de l'Atlantique. En Europe, la dette libellée en euro est restée sous pression au cours du premier semestre avec des taux à 10 ans allemand et français qui ont atteint respectivement 3.70% et 4%. Aux Etats-Unis, les obligations à échéance longue se sont envolées à 4%. Ces tensions font suite aux redressements économiques observés au cours du premier et deuxième trimestre 2009 d'une part et à une nette embellie du marché des actions d'autre part. En effet, le mouvement de « flight to quality » touche à sa fin. Les investisseurs se délestent ainsi de leurs dettes souveraines pour les placer sur des actifs plus risqués. Ainsi, la courbe de taux qui vers la fin de l'année 2008 intégrait un risque de déflation conséquent, a reconstitué une prime d'inflation dans l'intervalle. Au cours du second semestre, à la faveur d'un apaisement, les taux longs 10 ans américains se sont stabilisés pour osciller entre 3.2% et 4%.

Les obligations corporates en revanche ont retrouvé une seconde vie. Tombées dans un coma éthylique, après la débâcle de Lehmann Brothers, celles-ci renaissent de leurs cendres grâce à un resserrement des primes de risque. Le redressement des indicateurs économiques et le résultat des banques américaines ont concourus à une reprise du marché. Ceci a d'ailleurs constitué le principal moteur de notre performance au cours de l'année. Somme toute, il nous faut souligner la bonne gestion de la partie longue du portefeuille qui n'a guère souffert de la hausse de taux. En effet, une couverture judicieuse, opérée par le biais de ventes de contrats a permis une neutralisation de la partie sensible de nos actifs.

Sur le front de la politique monétaire, tant la Réserve Fédérale américaine que la BCE ont conservé des taux directeurs « exceptionnellement » bas. Les mesures de soutien dites « quantitative easing » ont également permis aux marchés des crédits de tendre vers la normalisation. En 2010, le risque d'une remontée des taux courts se précise, même si pour le moment Ben Bernanke a confirmé leur maintien à ces niveaux pour « une longue durée ».

Conformément à notre politique de gestion, nous privilégions toujours la qualité de signature des émetteurs au détriment d'un léger surplus de performance. Notre excès de prudence dans le choix de nos emprunts privés et de leurs notations, nous ont privé de quelques points de base de progression. Dans la lignée du semestre précédent, nous conservons notre sous exposition à la partie longue de la courbe des taux. La pondération des obligations à maturité courte, entre un et deux ans, a même été renforcée, du fait de notre anticipation d'une prochaine remontée des taux directeurs. Nous poursuivons notre politique d'acquisition d'obligations corporates de catégorie Investment Grade et de maturité courte. Le niveau élevé du chômage devrait peser sur la consommation et la poursuite des faillites des PME en Europe, pourraient constituer un sujet d'inquiétude au cours des prochains mois.

⇒ **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.

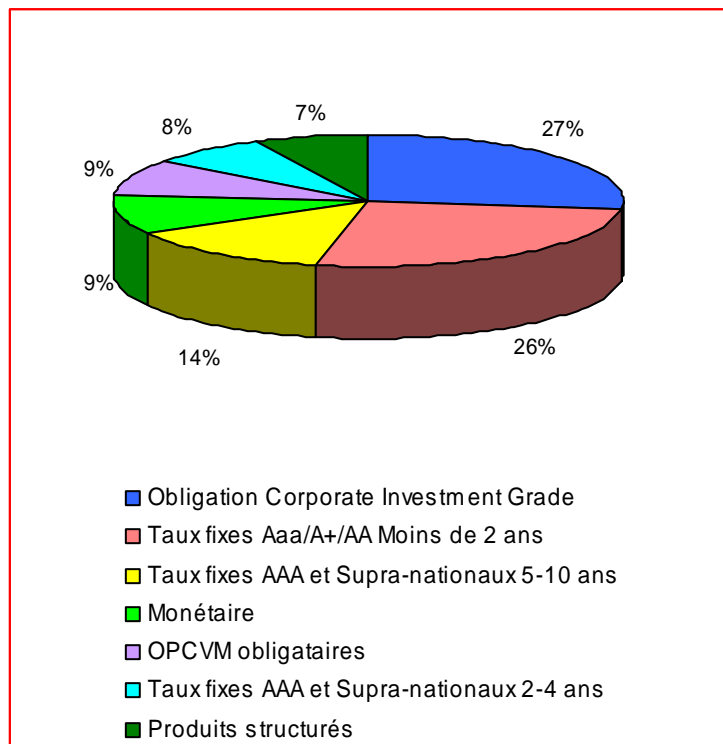
=> La clef de répartition des frais de transaction du fonds est la suivante:

Dépositaire : 8% Négociateur 20% Société de Gestion : 72%

=> 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 2009 ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2009



Valeur liquidative	279.28 €
Nombre de parts	30 791
Actif du fonds	8 599 340.24 €
Investissement direct	81.56%

Au 31 décembre 2009, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

31 décembre 2008	22 756 parts	Valeur liquidative : 261.13 €	Valeur d'actif: 5 942 169.76 €
31 décembre 2009	30 791 parts	Valeur liquidative : 279.28 €	Valeur d'actif: 8 599 340.24 €

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, Gérer S2E, Aurel BGC, Arkeon, Descartes Securities, Eurotrading, 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.