



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 (Expert Comptable)
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 28/02/2010 : 8 997 100,63 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 28/02/2010	:	- 4,37%



Peyman PEYMANI, Président, Gérant.

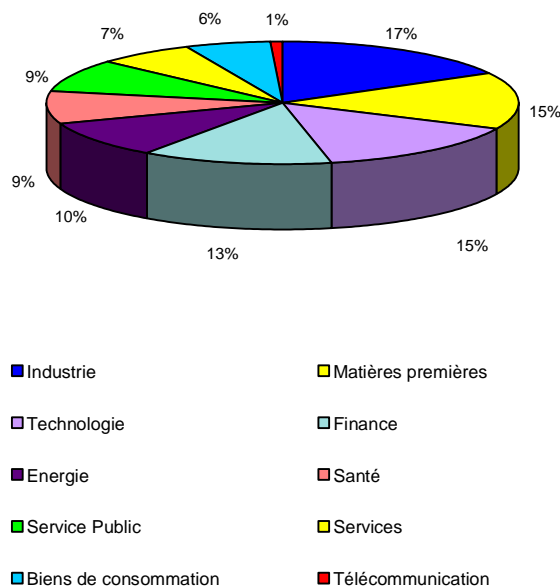
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

2010

	Depuis le 01/01/10	Volatilité
Gutenberg Actions	- 4,37%	16,00%
DJ Euro Stoxx 50	- 8,02%	21,15%
CAC 40	- 5,78%	21,50%

VALEUR LIQUIDATIVE AU 28 FEVRIER 2010 : 169,18 €

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS	REPARTITION GEOGRAPHIQUE	
SANOFI AVENTIS	France	59,44%
TOTAL	Scandinavie	10,72%
AIR France	Allemagne	5,10%
GEMALTO	Benelux	4,01%
VEOLIA	Grande Bretagne	3,36%
	Espagne	1,23%
	Suisse	0,99%

Le prospectus et le dernier rapport annuel sont disponibles sur notre site internet : www.gutenbergfinance.com

COMMENTAIRE DE GESTION

La quasi stabilité des indices occulte quelque peu la forte tension et le contexte incertain qui caractérise les marchés actions au cours de la période sous revue. Les finances grecques, au centre d'une grande spéculation et manipulation par les grandes banques Américaines, continuent de fragiliser à la fois l'Euro et les marchés européens. Ainsi, le CAC 40 et l'Euro STOXX enregistrent une baisse de respectivement -0.75% et -1.75%, alors que le Standard & Poor's progresse dans la même période de 2.85%. Le dollar, bénéficiant des malheurs de l'Euro, poursuit inexorablement sa progression pour atteindre 1.36 contre 1.39 un mois auparavant.

Aux Etats-Unis, les inscriptions au chômage plus élevées que prévues et un indice de confiance des consommateurs inférieur aux attentes ont pesé sur le moral des investisseurs. Néanmoins, la bourse américaine a réussi à se redresser en fin de mois sous l'impulsion conjointe de la hausse du dollar et la publication des résultats d'entreprises meilleurs qu'attendus. En Europe, la reprise est décevante avec un taux de croissance de 0.1% au 4T09. Ce contexte de fragilité économique est propice à montrer du doigt les pays dont les finances publiques n'obéissent à des règles d'orthodoxies monétaires. En revanche, selon les médias, on peut s'interroger sur le rôle de Goldman Sachs et des Hedge Funds américains dont les attaques contre la dette grecque, l'euro et maintenant la livre anglaise, s'apparente plutôt à tirer sur une ambulance. Dans le cas grec, on atteindrait même les limites de l'éthique voir du délit d'initié. Le pays refuse le produit (déjà utilisé en 2001 pour camoufler la dette) proposé par la banque, alors on vend la dette à découvert; connaissant par avance les difficultés financières du pays (dont le banquier est censé apporter une solution), qui comme par hasard sont dévoilées au grand jour dans les médias quelques temps après. Trop facile, pour ceux qui en ont les moyens. Les autorités américaines ont interdit les ventes à découvert aux banques, pendant la crise financière de 2008-9. Les actionnaires de ces dernières seraient-ils plus protégés ou privilégiés par rapport aux citoyens grecs ? Les autorités monétaires devraient aussi interdire ces pratiques qui affament tout un pays pour qu'une poignée de personnes se partage quelques centaines de millions de bonus supplémentaires et fragilisent les marchés et la reprise économique.

Au cours de la période écoulée, Gutenberg Actions a corrigé de près de 3% contre 2.75 pour son indice de référence. Le fonds a souffert de son exposition à quelques titres cycliques dont Peugeot, Air France et Alcatel. En revanche Les parapétrolières Norvégiennes ont bénéficié d'un baril en hausse à près de 78\$ contre 70\$. Le titre Odim a même fait l'objet d'une offre publique en cash de la part de Rolls Roys. Celui-ci et le titre Polarcus ont été cédés avec respectivement une prime de 45% et une hausse de 25%. Les signaux économiques ne donnent pas toujours l'assurance d'une reprise pérenne et auto-entretenu. Nous restons prudents et sous exposés au risque d'une sous performance en cas de hausse.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES

