



**INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS**

Forme juridique FCP de droit français  
ISIN FR0007368865  
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 28/02/2010 9 599 185,69 €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. Gifao Investissement 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	+ 14,66%
2005	+ 1,53%	au 28/02/2010	- 0,28%



**Peyman PEYMANI**, Président, Gérant.

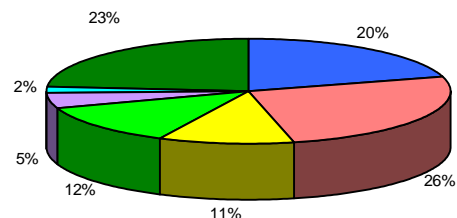
Titulaire d'un MBA et d'un troisième cycle de finance, il est membre de la SFAF. Il a entamé sa carrière en 1986 et a collaboré avec Bernard Thiriet dans la gestion de fonds de 1998 à 2005.

**2010**

Gutenberg Obligations - 0,28%  
EUROMTS 3-5 ans + 1,29%

**VALEUR LIQUIDATIVE au 28 FEVRIER 2010 : 278,49 €**

**STRUCTURE DU FONDS**



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

**PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES**

CADES 3,625% 2015  
GAZ CAP.7,80% 2010  
EDF 3,75 % 2011  
GRECE 5,25% 2012  
CIF 4,50% 2013

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

[www.gutenbergfinance.com](http://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.

Gutenberg Obligations est en légère baisse depuis le début de l'année (-0.28%). Les marchés de crédit et de la dette ont subi les turpitudes des banques américaines et la spéculation des Hedge Funds en février. Cette situation a concouru à accentuer la volatilité et la sous performance en raison de la remontée de l'aversion au risque et le retour vers la qualité. Anticipant une remontée des taux longs, concomitamment à la reprise dans le monde, notre fonds a souffert à court terme de la couverture sur la partie longue de notre portefeuille. Nous maintenons notre position défensive en diminuant notre durée et poursuivons l'acquisition de la dette corporate notée Investment grade à échéance inférieure à 3 ans. Ceci nous permet de bénéficier des rendements supérieurs à la dette souveraine tombée à son plus bas niveau.

**GRAPHIQUE DE PERFORMANCES**

