DUBLY - DOUILHET GESTION

Performances au 31-12-09

Carte d'identité

Date de création	22 décembre 1979
Gestionnaire	Dubly Douilhet Gestion
Forme juridique	FCP de distribution
Code ISIN	FR0007391792
Classification	Actions internationales
Indice de référence	MSCI World (en euros)
Valeur liquidative	98,31 €
Fréquence de la VL	Hebdomadaire
Actif net	8 077 116,37 €
Devise	EUR
Notation Morningstar	**

Objectif de gestion

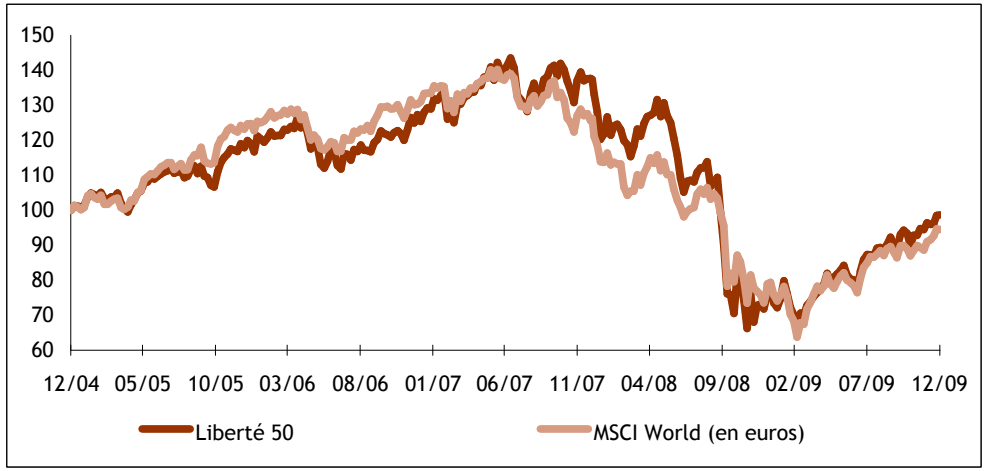
LIBERTE 50 est un fonds dynamique investi principalement sur les marchés actions mondiaux dont l'objectif est d'optimiser la performance sur l'horizon de placement recommandé (minimum 5 ans).

Performances

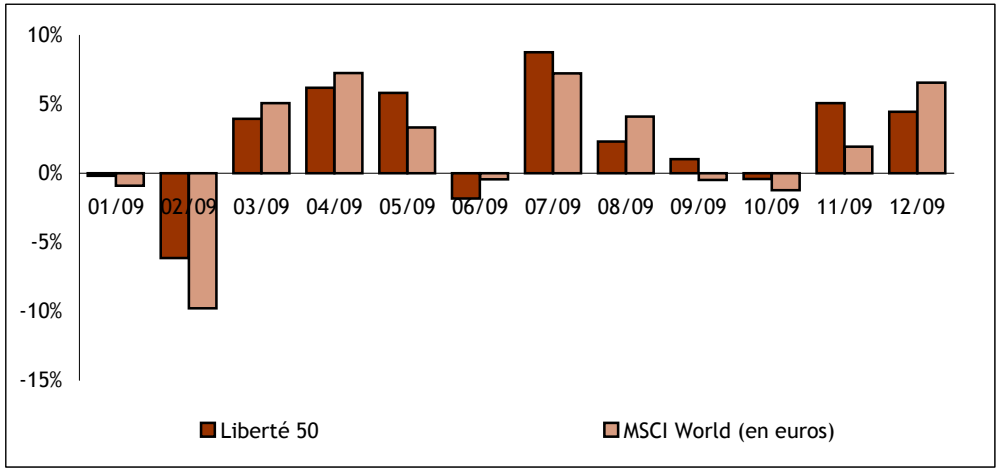
	Performances cumulées							Vola-tilité	Ratio Sharpe
	1 mois 27/11/09	3 mois 25/09/09	2009 31/12/08	1 an 31/12/08	2 ans 31/12/07	3 ans 29/12/06	5 ans 31/12/04	1 an	1 an
Liberté 50	4,5%	9,3%	32,0%	32,0%	-28,3%	-22,5%	-1,3%	20,7%	1,33
Indice	6,6%	7,3%	23,5%	23,5%	-24,8%	-27,5%	-5,5%	20,9%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Performances cumulées



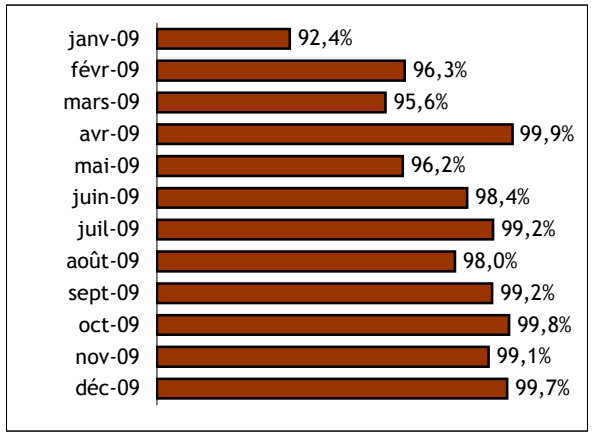
Performances mensuelles



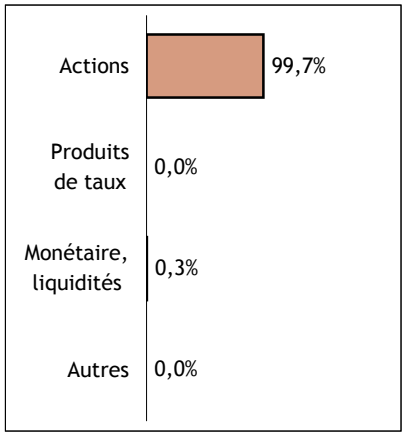
DUBLY - DOUILHET GESTION

Structure du portefeuille au 31-12-09

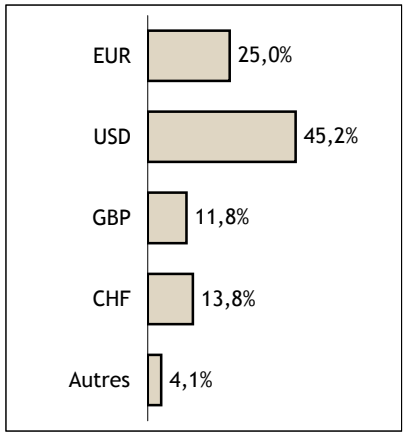
Exposition aux actions



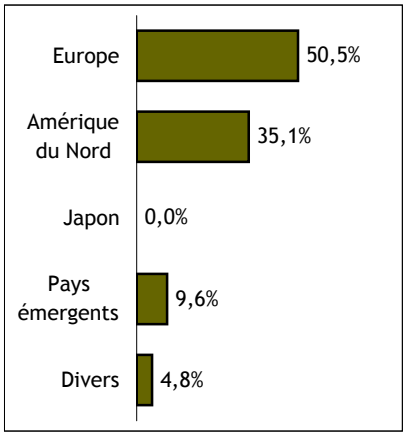
Classes d'actif



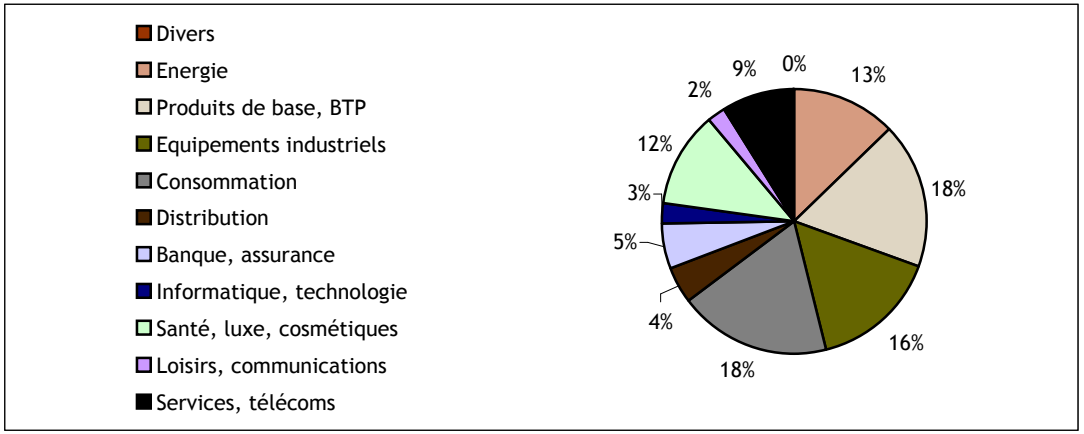
Devises



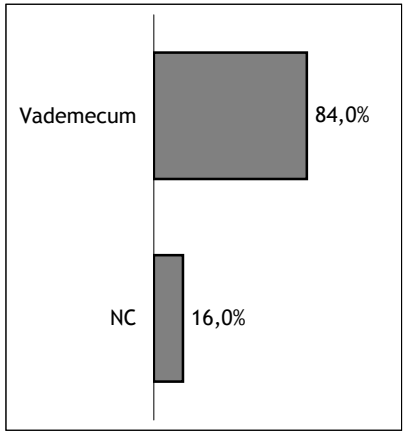
Actions - zones géographiques



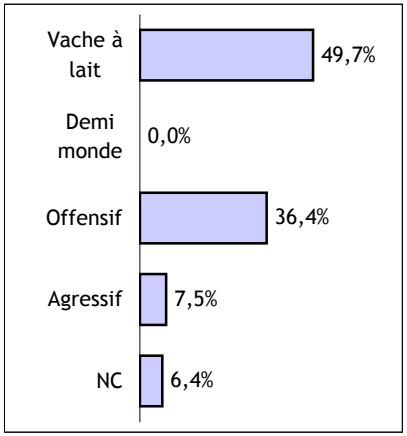
Actions - secteurs



Actions - thèmes vademecum



Actions - poches



DUBLY - DOUILHET GESTION

Mouvements du 27-11-09 au 31-12-09

Dix premières lignes	
Intertek	4,89%
Gold Miners ETF FD	4,77%
Becton Dickinson	4,54%
Roche	4,25%
Total	4,18%
Essilor International	4,14%
MTN	4,11%
Coca Cola	3,92%
Exxon Corp	3,87%
Pernod-Ricard	3,80%

Achats	*Ventes*	*Renforcements*	*Allègements*
Nestlé	Danone	Roche	ABB
CFAO	Pernod Ricard DA09	BHP Billiton Plc	Total
Cisco	Caterpillar	Coca Cola	Schneider Electric
McDonald's	Microsoft	Exxon Corp	ITT
		General Electric	United Technologies

Commentaires

Si l'économie réelle a retrouvé une certaine stabilité au cours de 2009, la bourse a connu un rebond spectaculaire en anticipation des jours meilleurs à venir. Plusieurs éléments ont favorisé ce rebond. Les interventions des autorités publiques ont réussi à calmer la panique et à stabiliser le système financier. Les taux directeurs des banques centrales autour de 0% incitent les investisseurs à chercher des placements plus rémunérateurs que le monétaire. L'amélioration (certes depuis des niveaux très bas) de certains indicateurs de l'activité industrielle semble indiquer le début d'une période de transition voire de reprise de confiance. La bonne résistance de certains des grands pays émergents (Brésil, Chine, Inde, Indonésie…) permet à l'économie mondiale de poursuivre sa croissance. Enfin, une crise particulièrement sévère a ramené les valorisations en bourse à des niveaux très bas.

Dans ce contexte de rebond généralisé, Liberté 50 a affiché une performance de +32,0% en 2009 contre +23,5% pour son indice de référence. Une exposition importante aux valeurs industrielles (UTX, Schneider, ABB, Holcim) et aux ressources naturelles (Monsanto, BHP, Petrobras) explique en bonne partie cette surperformance. Des valeurs dans le domaine de la consommation (LVMH, Pernod) et des valeurs des pays émergents (Itau, MTN) ont aussi affiché d'excellentes performances.

Perspectives

Plusieurs convictions orientent notre gestion actuellement. 1ère) compte tenu des risques liés à un environnement économique encore très incertain, il faut privilégier la génération de trésorerie. Nous devons donc renforcer les valeurs "vaches-à-lait" et alléger les valeurs sur-évaluées ou sans réel pari afin de redéployer les fonds vers d'autres opportunités. 2ème) les pays émergents sont les seuls à afficher des perspectives de croissance durable, il faut continuer d'augmenter notre exposition à cette zone (attention toutefois aux prix). 3ème) l'énergie et les ressources naturelles (agricole, eau...) seront de plus en plus demandées à cause notamment de l'enrichissement des nouveaux pays. Dernière) comme après chaque crise l'économie prend de nouvelles directions, il faut être très attentif aux innovations nées de la crise. Si certaines valeurs s'en sortiront renforcées, d'autres sont menacées par des nouveaux concurrents, par des nouvelles technologies ou par des nouveaux modes de consommation.