DUBLY - DOUILHET GESTION

Performances au 31-12-09

Carte d'identité

Date de création	30 mai 2000
Gestionnaire	Dubly Douilhet Gestion
Forme juridique	FCP de capitalisation
Code ISIN	FR0007045828
Classification	Actions internationales
Indice de référence	MSCI World Healthcare en euros
Valeur liquidative	102,03 €
Fréquence de la VL	Hebdomadaire
Actif net	2 206 117,23 €
Devise	EUR

Objectif de gestion

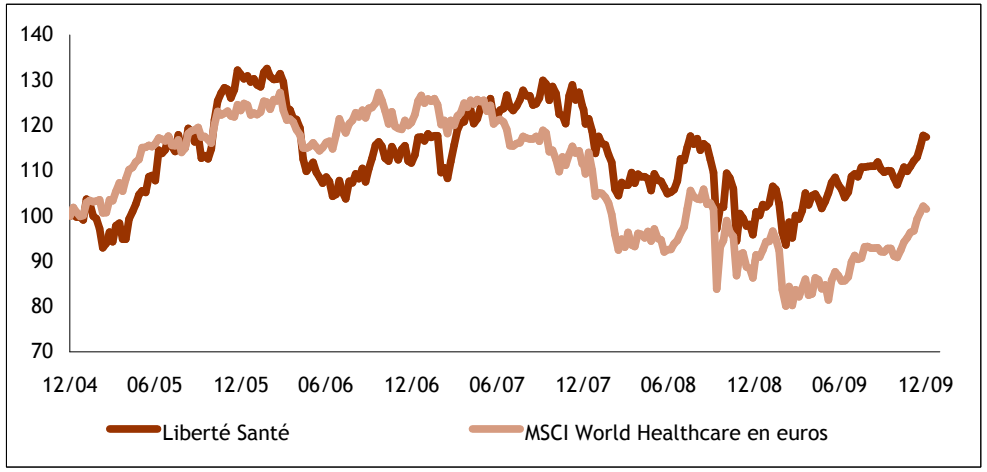
Liberté Santé a pour objectif d'optimiser la performance d'un portefeuille composé de valeurs du secteur de la santé sur un horizon de placement moyen long terme

Performances

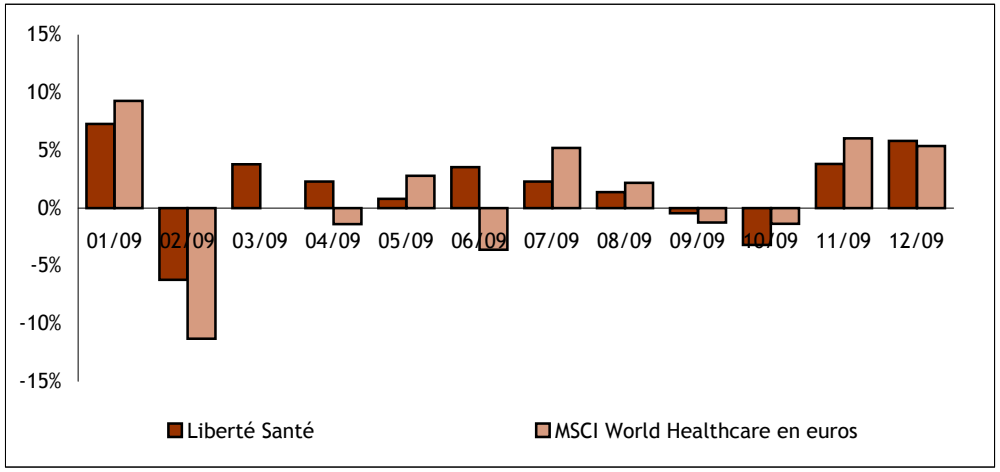
	Performance cumulée							Vola-tilité	Ratio Sharpe
	1 mois 27/11/09	3 mois 25/09/09	2009 31/12/08	1 an 31/12/08	2 ans 31/12/07	3 ans 29/12/06	5 ans 31/12/04	1 an	1 an
Liberté Santé	5,8%	6,4%	18,3%	18,3%	-4,9%	5,1%	17,4%	15,3%	0,91
Indice	5,4%	10,2%	12,7%	12,7%	-9,1%	-15,8%	1,5%	19,0%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Performances cumulées



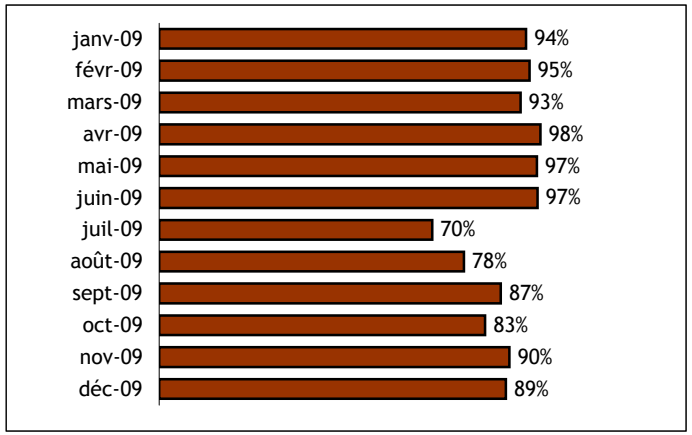
Performances mensuelles



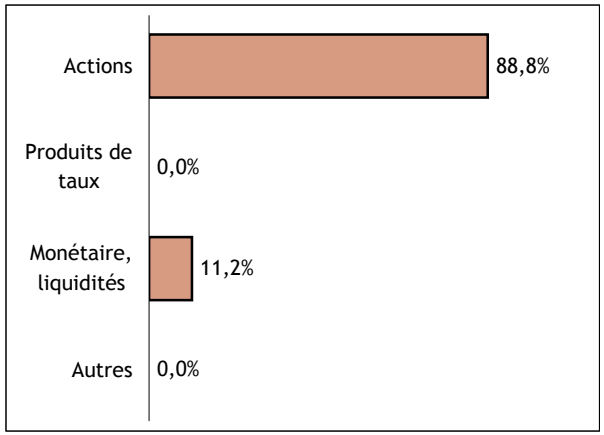
DUBLY - DOUILHET GESTION

Structure du portefeuille au 31-12-09

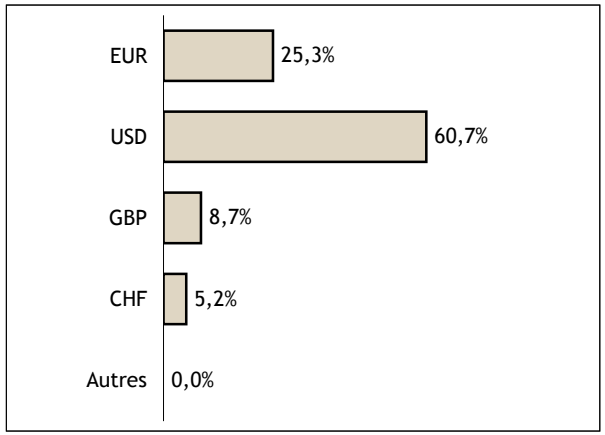
Exposition aux actions



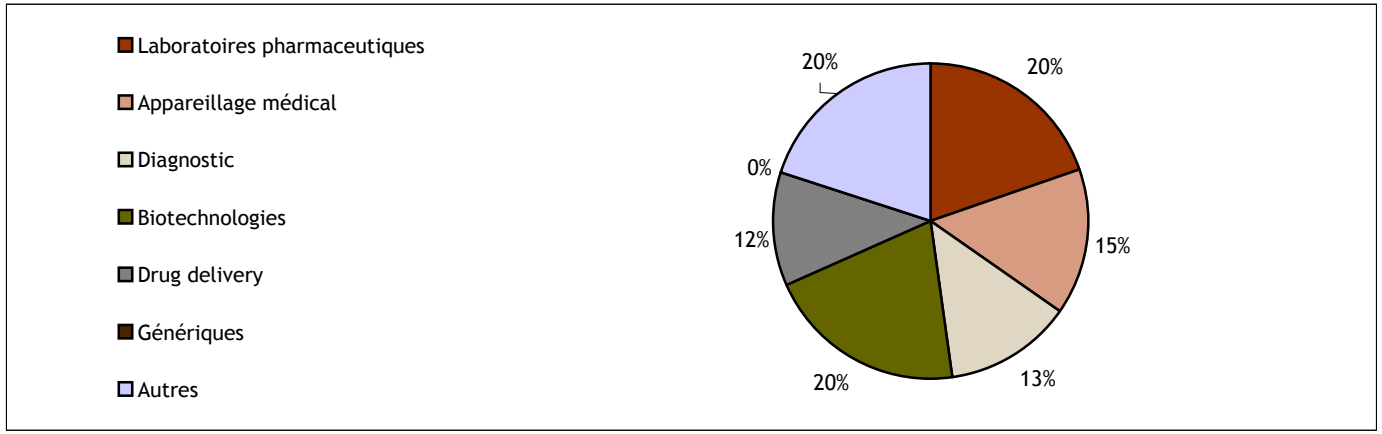
Classes d'actif



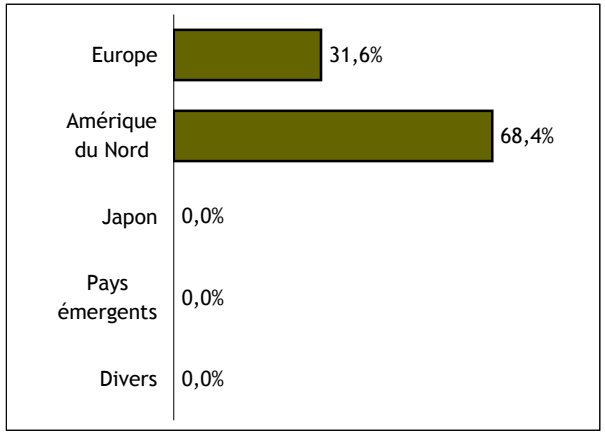
Devises



Actions - secteurs



Actions - zones géographiques



DUBLY - DOUILHET
GESTION

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

Dix premières lignes		*Achats*	*Ventes*	*Renforcements*	*Allègements*
Union Mone. Prem. 3D	8,57%	Mead Johnson CL. A	Biomérieux	Celgene	Brystol Myers
Medtronic	5,81%		Allergan	Gen-Probe Inc	Human Genome Science
Becton Dickinson	5,46%		Edwards Lifesciences	Illumina	
Roche	5,24%		Teva		
Stericycle	5,04%				
Varian Medical System	4,72%				
Zeneca Group	4,49%				
Johnson & Johnson	4,26%				
Glaxosmithkline P.L.C.	4,20%				
Sanofi Aventis	3,97%				

Commentaires

Si l'économie réelle a retrouvé une certaine stabilité au cours de 2009 - mais pas plus - 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 et les taux extrêmement bas, l'amélioration (certes depuis des niveaux très bas) des indicateurs de l'activité industrielle, la bonne résistance de certains des grands pays émergents (Brésil, Chine, Inde, Indonésie…), enfin, les valorisations très basses affichées en début de l'année. Après avoir mieux résisté que la plupart des secteurs économiques à la chute boursière en 2008, le secteur de la santé a moins rebondi que les autres pendant la phase du rebond. Tout de même Liberté Santé s'est apprécié de 18,3% (contre 12,7% pour son indice de référence). Cette sur-performance s'explique en bonne partie par des paris forts sur des valeurs d'appareillage (Varian, Medtronic, Becton) ainsi que par la performance satisfaisante des valeurs pharmaceutiques (GSK, AstraZeneca, Sanofi, J&J) qui offrent des dividendes importants.

Le secteur est plus cyclique qu'on ne le dit. Une reprise économique incertaine nous incite à rester vigilant par rapport aux valorisations élevées de certaines valeurs (bioMérieux, Edwards, Allergan). Le ralentissement du marché médical aux US est un phénomène qui semble durable. De fait l'innovation est plus recherchée que jamais. Compte tenu des besoins des grands groupes à doper leurs ventes et compte tenu des valorisations basses des plus petits acteurs innovants, nous avons renforcé nos positions dans ces valeurs (Illumina, Celgene, Regeneron, Cubist...). Autre conséquence du ralentissement global des marchés américains et européens, il faut être plus attentif aux opportunités de croissance que présentent les nouveaux pays "consommateurs". Si les grands labos sont confrontés à des risques considérables, nous pensons que le marché sous-estime le potentiel de certains à franchir les obstacles. De manière globale, les grandes valeurs "vaches-à-lait" constitueront le coeur du fonds Liberté Santé et nous cherchons à renforcer cette poche de manière opportuniste.