DUBLY - DOUILHET GESTION

Performances au 31-12-09

Carte d'identité

Date de création	20 septembre 1981
Gestionnaire	Dubly Douilhet Gestion
Forme juridique	FCP de capitalisation
Code ISIN	FR0007391867
Classification	Obligations en euro
Indice de référence	EuroMTS Global
Valeur liquidative	210,00 €
Fréquence de la VL	Hebdomadaire
Actif net	11 415 576,66 €
Devise	EUR
Catégorie Morningstar	**

Objectif de gestion

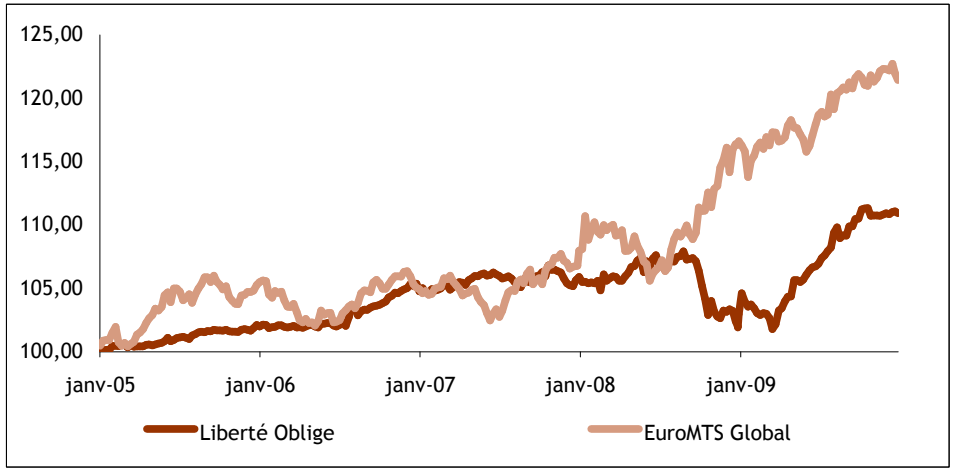
LIBERTE OBLIGE est un fonds essentiellement investi en obligations et autres titres de créances libellés en euro dont l'objectif est d'optimiser la performance sur la durée de placement recommandée (3 mois à 2 ans).

Performances

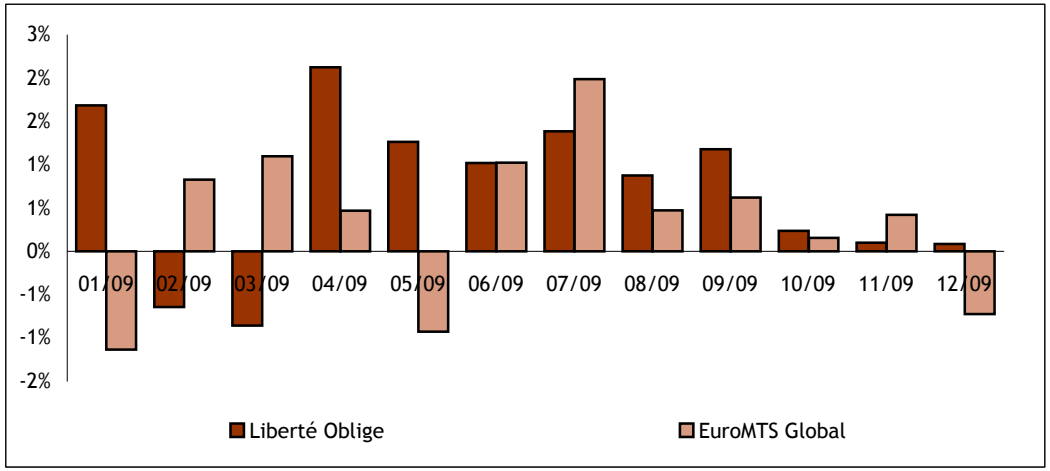
	Performance cumulée							Vola-tilité	Ratio Sharpe
	1 mois 27/11/2009	3 mois 25/09/2009	2009 31/12/2008	1 an 31/12/2008	2 ans 31/12/2007	3 ans 29/12/2006	5 ans 31/12/2004	1 an	1 an
Liberté Oblige	0,1%	0,4%	8,8%	8,8%	4,9%	5,3%	10,9%	3,5%	1,26
EuroMTS Global	-0,7%	-0,1%	4,3%	4,3%	13,7%	15,6%	21,4%	4,3%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Performances cumulées



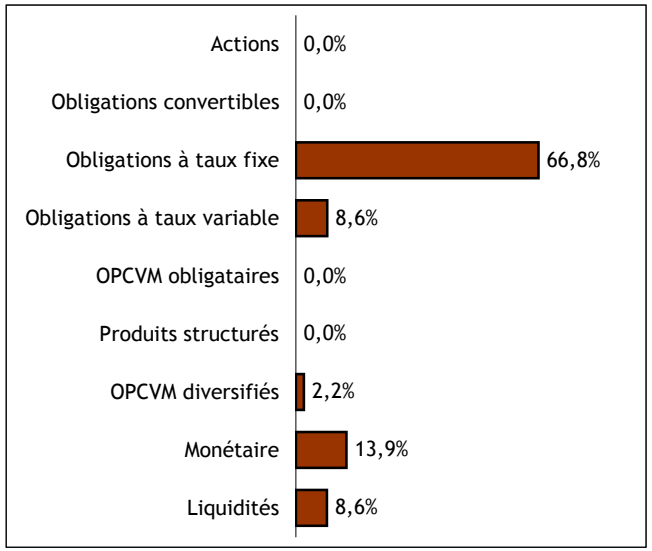
Performances mensuelles



DUBLY - DOUILHET GESTION

Structure du portefeuille au 31-12-09

Classes d'actif



Commentaires

L'économie réelle a retrouvé une certaine stabilité au cours de 2009, grâce notamment aux interventions des autorités publiques qui ont réussi à calmer la panique et à stabiliser le système financier. Les banques centrales ont décidé d'adopter une politique monétaire très accomodante avec des taux directeurs proches de zéro. En ce qui concerne les taux longs, l'absence d'inflation a maintenu les taux des emprunts d'Etat à des niveaux bas : 3,61 % pour l'OAT 10 ans au 31/12/09 contre 3,39 % au 31/12/08. Par contre, grâce à l'amélioration de l'économie, les écarts de rendement sur la dette privée se sont détendus : le spread des emprunts BBB en euro de 5 à 7 ans est ainsi passé de 395 à 172 points de base.

Dans ce contexte, Liberté Oblige, essentiellement investi en emprunts privés, a gagné en 2009 8,8 % contre 4,3 % pour l'Euro MTS Global.

Perspectives

En raison du fort endettement des Etats, nous devenons très prudents vis-à-vis de la dette publique et préférons nous concentrer sur les obligations d'entreprises de très bonne qualité/notation. Par ailleurs, nous continuons de privilégier les échéances courtes pour limiter les conséquences d'une éventuelle remontée des taux ou des spreads.

Dix premières lignes

Union Mone. Prem. 3D	9,50%
OAT 5,5% avr10	9,23%
Agache 3.625% sep10	8,81%
OAT 5,5% oct10	8,67%
CF Crédit Mutuel 5.375% mai11	6,16%
OAT 6,5% avr11	5,77%
Rodamco 3,75% mar10	4,41%
Tresor real FCP 4DEC	4,39%
Schneider Eur+20 juil11	4,37%
Rallye 8,375% janv 2015	4,27%

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

Achats	Ventes	Renforcements	Allègements
	Scor Eur+115 juil20	OAT 5,5% oct10	
		OAT 6,5% avr11	