



DUBLY - DOUILHET
GESTION

Performances au 31-12-09

Carte d'identité

Date de création	7 avril 1989
Gestionnaire	Dubly Douilhet Gestion
Forme juridique	FCP de capitalisation
Code ISIN	FR0007447263
Classification	Actions des pays de la CE
Indice de référence	DJ Stoxx 50
Valeur liquidative	116,03 €
Fréquence de la VL	Hebdomadaire
Actif net	4 181 970,23 €
Devise	EUR
Catégorie Morningstar	***

Objectif de gestion

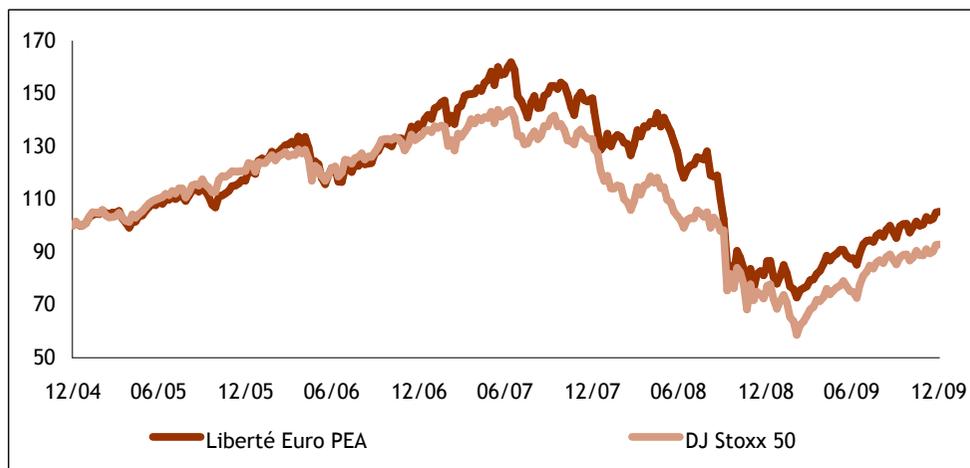
LIBERTE EURO PEA est un fonds dynamique investi principalement sur les marchés actions de la Communauté Européenne dont l'objectif est d'optimiser la performance sur l'horizon de placement recommandé (minimum 5 ans).

Performances

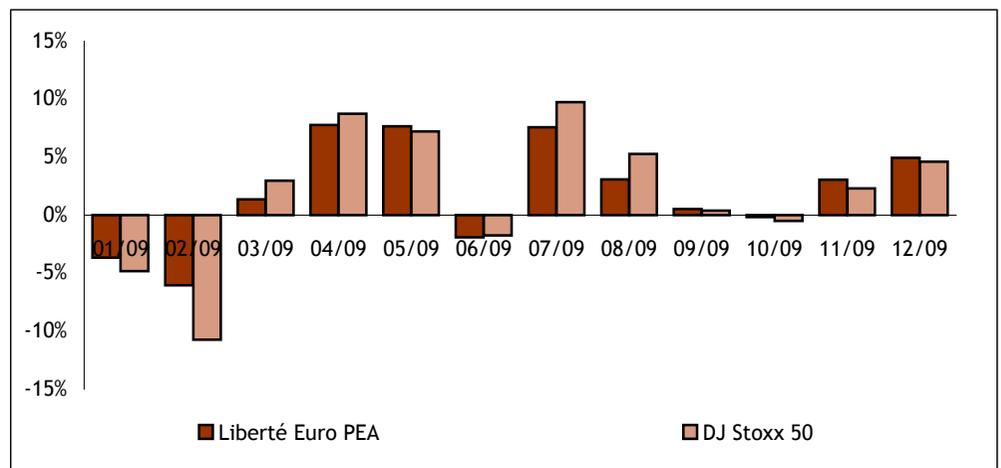
	Performances cumulées							Vola- tilité 1 an	Ratio Sharpe 1 an
	1 mois 27/11/09	3 mois 25/09/09	2009 31/12/08	1 an 31/12/08	2 ans 31/12/07	3 ans 29/12/06	5 ans 31/12/04		
Lib. Euro PEA	4,9%	7,9%	25,6%	25,6%	-28,9%	-23,8%	5,4%	25,6%	0,83
DJ Stoxx 50	4,6%	6,5%	23,8%	23,8%	-30,0%	-30,2%	-7,1%	36,0%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Performances cumulées

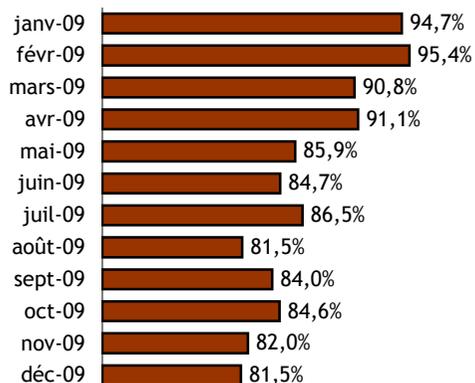


Performances mensuelles

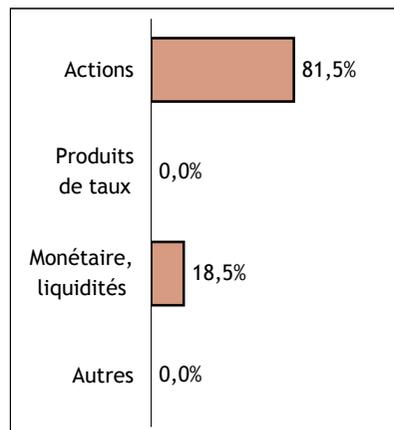


Structure du portefeuille au 31-12-09

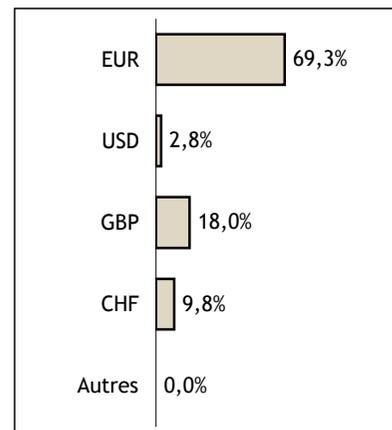
Exposition aux actions



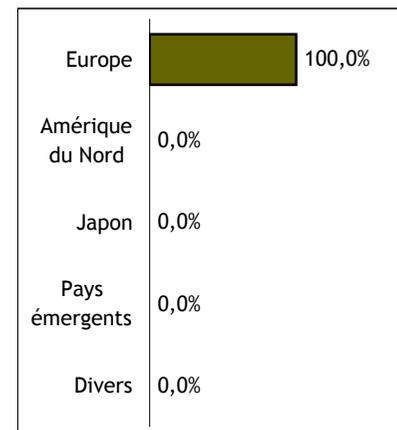
Classes d'actif



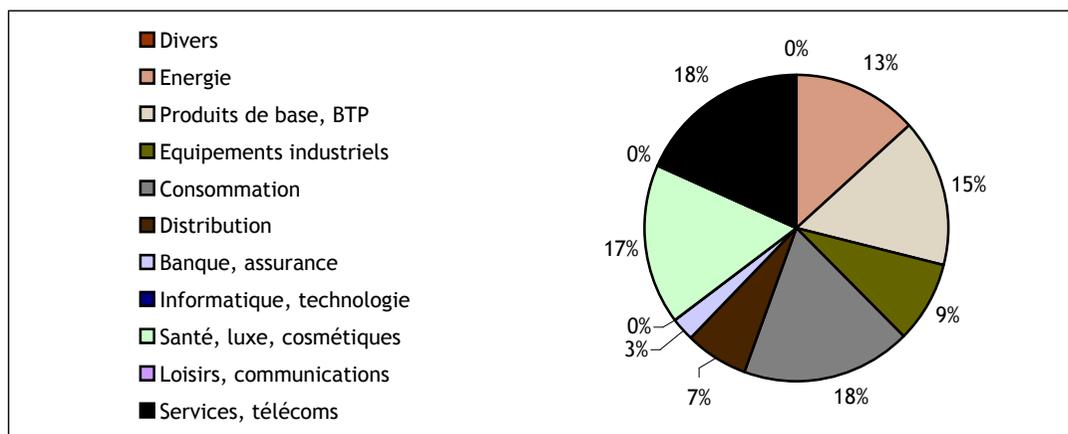
Devises



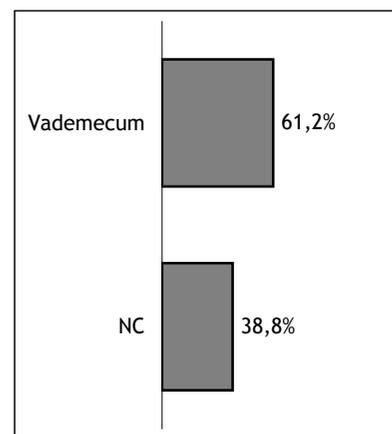
Actions - zones géographiques



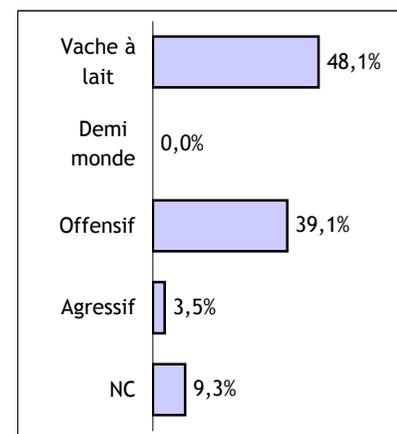
Actions - secteurs



Actions - thèmes vademecum



Actions - poches



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

Dix premières lignes

Union Mone. Prem. 3D	7,20%
Total	6,78%
Intertek	4,73%
Sanofi Aventis	4,61%
Bouygues	4,36%
Brit. Amer. Tobacco	4,34%
Pernod-Ricard	4,04%
Essilor International	3,99%
Siemens	3,55%
Holcim	3,54%

Achats

CFAO
Vivendi
British Gas
Glaxosmithkline P.L.C.
Millicom

Ventes

France Télécom
Areva
Biomérieux
Pernod Ricard DA09
Anglo American

Renforcements

K+S

Allègements

Siemens
Schneider Electric

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 Euro PEA a affiché une performance de +25,6% en 2009 contre +23,8% pour son indice de référence. Certaines valeurs (Schneider, Siemens, Holcim, LVMH, bioMérieux) ont affiché d'excellentes performances. Cependant la performance du fonds a été pénalisée par la détention de liquidités (15%).

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.