

Performances au 31-12-09

Carte d'identité

Date de création	27 janvier 1983
Gestionnaire	Dubly Douilhet Gestion
Forme juridique	FCP de distribution
Code ISIN	FR007391826
Classification	Actions internationales
Indice de référence	S&P 500 (en euros)
Valeur liquidative	245,58 €
Fréquence de la VL	Hebdomadaire
Actif net	1 639 259,03 €
Devise	EUR
Catégorie Morningstar	***

Objectif de gestion

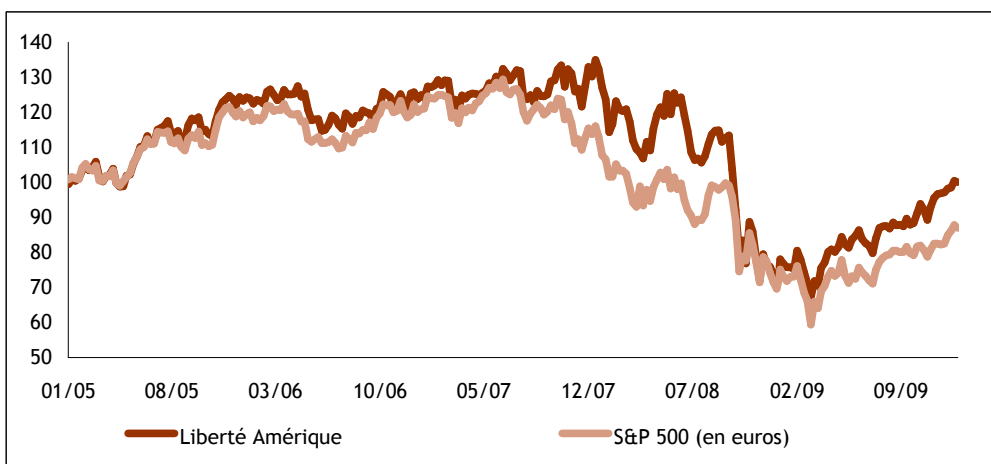
LIBERTE AMERIQUE est un fonds dynamique investi principalement sur les marchés actions nord américains dont l'objectif est d'optimiser la performance sur un horizon de placement à 5 ans.

Performances

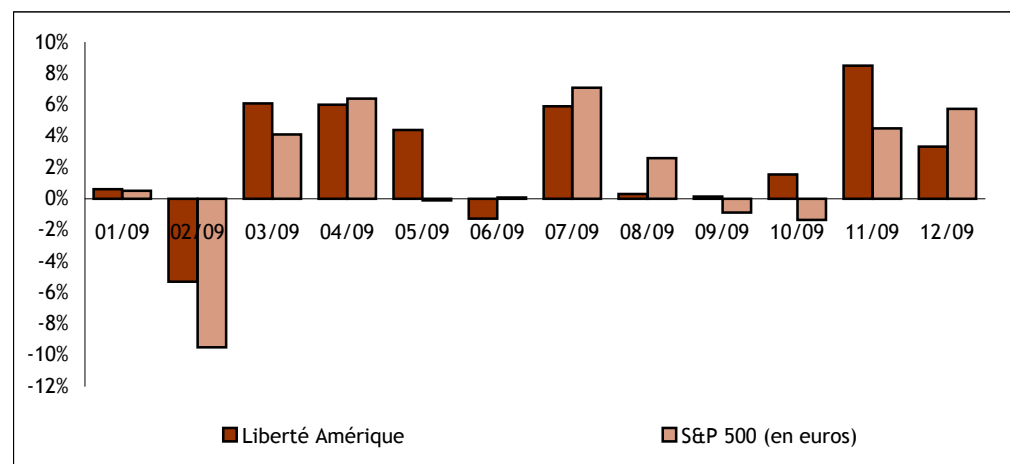
	Performance cumulée							Vola- tilité 1 an	Ratio Sharpe 1 an
	1 mois 27/11/2009	3 mois 25/09/2009	2009 31/12/2008	1 an 31/12/2008	2 ans 28/12/2007	3 ans 29/12/2006	5 ans 31/12/2004		
Liberté Amérique	3,3%	13,9%	33,8%	33,8%	-24,4%	-19,9%	0,1%	20,7%	1,42
Indice	5,7%	9,0%	19,6%	19,6%	-23,0%	-28,0%	-13,0%	25,0%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Performances cumulées

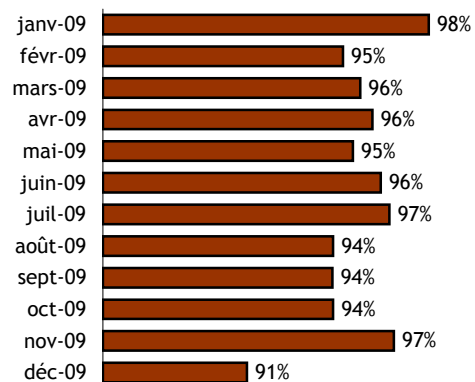


Performances mensuelles

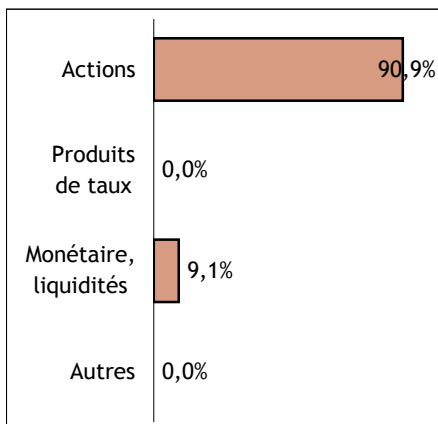


Structure du portefeuille au 31-12-09

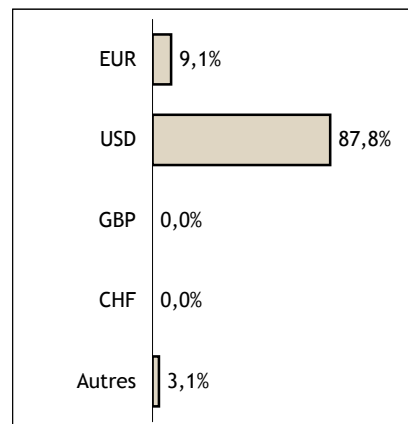
Exposition aux actions



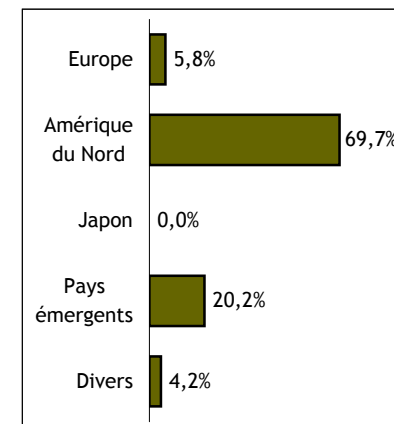
Classes d'actif



Devises

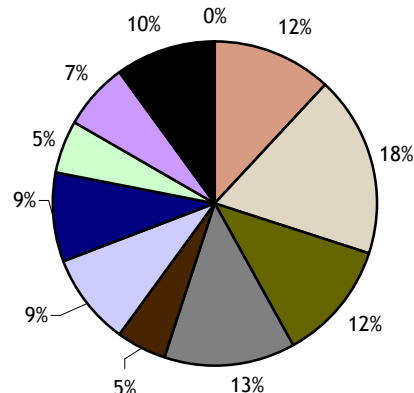


Actions - zones géographiques

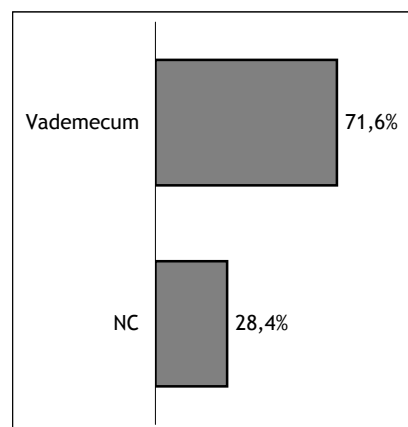


Actions - secteurs

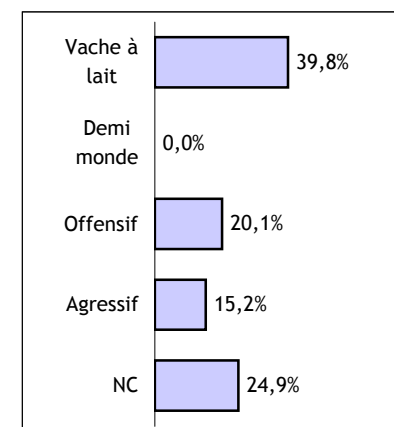
- Divers
- Energie
- Produits de base, BTP
- Equipements industriels
- Consommation
- Distribution
- Banque, assurance
- Informatique, technologie
- Santé, luxe, cosmétiques
- Loisirs, communications
- Services, télécoms



Actions - thèmes vademecum



Actions - poches



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

Dix premières lignes

McDonald's	6,00%
Exxon Corp	5,78%
Millicom	5,31%
Coca Cola	4,89%
Becton Dickinson	4,68%
Itau Unibanco	4,67%
Cisco	4,67%
Petsmart	4,44%
Ambev	4,13%
Monsanto	3,98%

Achats

Altria Group Inc

Ventes

Microsoft
Philip Morris Int.

Renforcements

Ebay
General Electric
Gold Miners ETF FD
McDonald's

Allègements

Potash Saskatchewan
Ambev
Itau Unibanco
Monsanto
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 Amérique a affiché une performance de +33,8% en 2009 contre +19,6% pour son indice de référence. Cette sur-performance s'explique en bonne partie par l'exposition importante aux valeurs d'Amérique Latine (Itau, Ambev, Millicom) et au domaine des ressources naturelles (Petrobras, Schlumberger, Monsanto). Des valeurs technologiques (Microsoft, Cisco, IntercontinentalExchange) 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.