



Membre du Groupe

DIAMANT BLEU LFP ROTATION SECTORIELLE (part I)

RAPPORT DE GESTION AU 29 AVRIL 2011

1/ Les marchés financiers en avril

Les marchés actions, notamment européens, ont enregistré une progression sensible en avril dans la foulée du rebond du 16 mars, indifférents à un certain tassement de la conjoncture et à une remontée de l'inflation, mais soutenus par de solides résultats de sociétés des deux côtés de l'Atlantique et par un redémarrage des opérations de fusions et acquisitions.

Dans le détail, les progressions sont les suivantes tous indices dividendes réinvestis : EuroStoxx 300 : +3.61%, EuroStoxx 50 : +3.89%, Dax : +6.72%, CAC 40 : +3.33%, Aux Etats-Unis, Nasdaq : +3.37%, et S&P 500 : +2.96%. Au Japon, l'indice Topix total return baisse de - 2.01% après une chute de - 7.61% en mars.

Sur les marchés de taux, l'Eonia progresse fortement à 1.42% contre 0.90% et l'Euribor 3 mois monte de 1.18% à 1.35%. Les taux longs des emprunts d'Etat sont en baisse en France (OAT 10 ans: 3.56% fin avril contre 3,71%) et en Allemagne (Bund 10 ans : 3.24% fin avril contre 3.35%). Les primes de risque sur les obligations privées se resserrent : l'Itraxx Main Europe 5 ans passe de 102 à 97.

L'euro progresse fortement face au dollar, passant de 1.42 à 1.48 (+4.35%). L'once d'or clôture en hausse de +7.75% en s'inscrivant à 1549 \$/oz et le baril de pétrole (Brent) s'élève à 126 \$/baril, en hausse de +7.27% L'indice CRB ThomReuters des matières premières est en hausse de +3.10% à 371.

Sur le fond, cette évolution aura marqué l'inclination des marchés à regarder *au-delà de la vallée*, quand on mesure l'évolution plutôt négative des indicateurs économiques, au premier rang desquels une accélération de la hausse des prix à la consommation induite par l'envolée des prix du pétrole. La BCE en a d'ailleurs pris prétexte pour relever son taux directeur de 25 points de base à 1.25%. Par ailleurs l'annonce le 18 avril d'une mise sous surveillance négative de la note souveraine des Etats-Unis n'a pas eu l'impact négatif qu'on aurait pu craindre, car elle a été interprétée comme une pression sur le Congrès pour faire avancer les discussions budgétaires. Elle s'est trouvée par ailleurs adoucie par le statu quo sur les taux annoncé pour une période prolongée par la Réserve fédérale.

Cette remontée des indices boursiers a relevé à la fois d'une détente de l'aversion au risque et surtout de l'espoir que certains obstacles cruciaux au retour à la normale, notamment la dépression immobilière américaine ou la crise souveraine en Europe, pourraient peut-être trouver un début de solution dans les mois à venir.

2/ La gestion

Dans cet environnement, nous avons réduit le delta du portefeuille de 87.3% au 31 mars à 83.2% le 29 avril tout en le maintenant très au-delà du benchmark. L'essentiel de la réduction a d'ailleurs porté sur les secteurs défensifs (-4.3%) et accessoirement (-0.5%) sur les secteurs cycliques. Le relèvement du poids des secteurs financiers a été marginal (+0.8%).

La structure du portefeuille au 29 avril était la suivante :

CLASSE d ACTIF %	Titres vif %	Futures %	Total 29-avr	Rappel 31-mars	Ecart %
Monétaire	11.9%	4.8%	16.8%	12.7%	4.0%
Actions	88.1%	4.2%	92.3%	96.2%	-3.9%
Cycliques	34.1%	5.5%	39.6%	40.1%	-0.5%
Défensives	36.2%	-1.3%	34.9%	39.2%	-4.3%
Financières	17.7%	0.0%	17.7%	16.9%	0.8%
Contrats ES50		-9.1%	-9.1%	-9.0%	-0.1%
Total 29 avril	100				
Delta Actions			83.2%	87.3%	-4.0%

3/ Les performances au 29 avril en points de base

Mois d'avril 2011	Mois en cours	YTD	Depuis le 29/10/10
Fonds	318	496	636
Benchmark	273	573	608

On notera que l'alpha du fonds a été positif de 45 points de base en avril et de +28 pb depuis le 29 octobre, mais négatif de -77 pb depuis le début de l'année.

L'encours du fonds était de 6.5 M€ au 29 avril.

4/ Perspectives

Alors que le mois de mai s'ouvre sur une correction sensible, le phénomène de surendettement, qui est commun aux pays développés mais qui est particulièrement ressenti en Europe, nous semble le plus menaçant pour l'extension du cycle de reprise. Si, contrairement aux Etats-Unis, la zone Euro ne bénéficie pas de la flexibilité taux et change, dont les Américains usent largement, elle pourrait en revanche profiter d'initiatives visant à alléger le poids des dettes de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal afin de relancer une dynamique de croissance dans la zone.

Au total, les marchés actions, aujourd'hui moins surachetés qu'à fin avril, pourraient reprendre leur progression.

Diamant Bleu LFP Rotation Sectorielle Part I

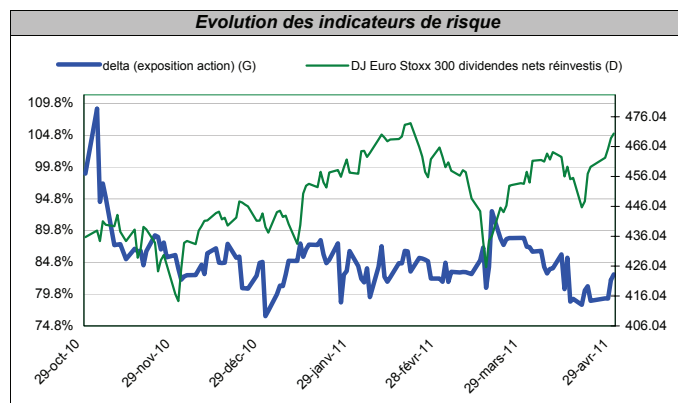
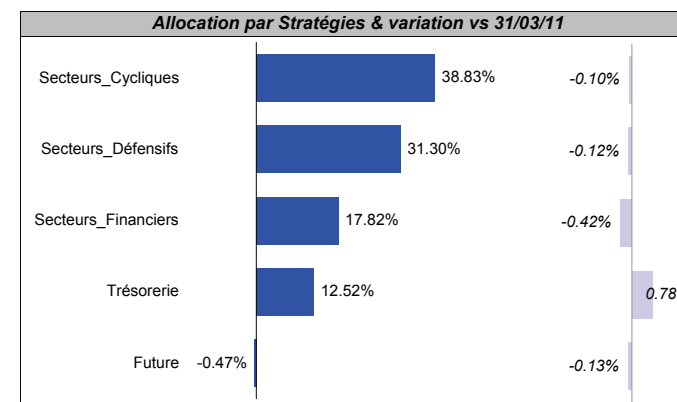
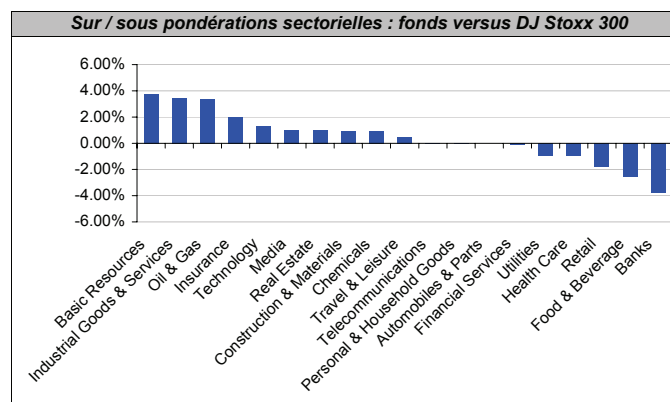
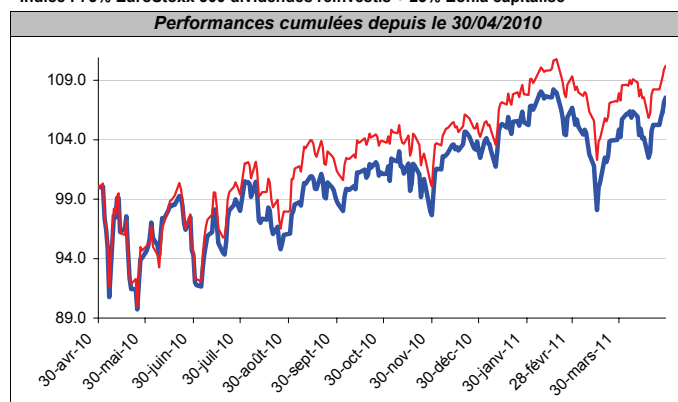
Rapport de gestion mensuel au 29/04/2011



Performances au 29/04/2011								Volatilité sur 52 sem.
A partir du	Cumulées							
	1 mois 31/03/2011	3 mois 31/01/2011	6 mois 29/10/2010	1 an 30/04/2010	2 ans 30/04/2009	année 2011 31/12/2010	Reprise DB 29/10/2010	
Diamant Bleu LFP Rotation Sectorielle Par	3.18%	2.21%	6.36%	7.55%	28.25%	4.96%	6.36%	17.61%
Indice DB LFP Rotation Sectorielle*	2.73%	2.27%	6.08%	10.21%	47.23%	5.73%	6.08%	-

*Indice : 75% EuroStoxx 300 dividendes réinvestis + 25% Eonia capitalisé

Analyse des rendements et indicateurs d'exposition
Gain maximal : 57.51% du 09/03/2009 au 16/02/2011
Perte maximale : -51.19% du 29/10/2007 au 09/03/2009
Meilleur mois : 8.29% sur avril-09
Moins bon mois : -12.80% sur janvier-08
Exposition Action : 82.9% (87.2% au 31/03)



Principaux mouvements hors monétaire depuis le 31/03/2011		
Achats	Dernière opération *	% actif **
Bolsas Y Mercados Espanoles	20/04/2011	1.07%
Bnp Paribas	20/04/2011	0.96%
Bayer Ag	06/04/2011	0.85%
Ventes	Dernière opération	% actif
Bolsas Y Mercados Espanoles	18/04/2011	1.60%
Rhodia Sa	05/04/2011	1.45%
Bnp Paribas	15/04/2011	1.01%

(*) en date d'opération (**) cumul des mouvements pondérés par l'actif net global en date d'opération

Informations générales
Valeur liquidative au 29/04/2011 : 773.96 €
Actif net : 6.53 M€
Nbre de parts : 8 424
Frais de gestion (TTC) : 1.500 %
Code : FR0010516542
Valorisation : Quotidienne
Souscriptions : Quotidienne avant 11 heures
Promoteur : UFG-LFP
Gestionnaire : Diamant Bleu Gestion SAS
Gérants : H. Le Maire, J. JIMENEZ, C. Jimenez, F.X. Chevallier
Dépositaire : BPSS Paris
Valorisateur : BNP Paribas Funds Services