Membre du Groupe

DIAMANT BLEU LFP ROTATION SECTORIELLE (part I)

RAPPORT DE GESTION AU 31 MARS 2011

1/ Les marchés financiers en mars

Les marchés actions, notamment européens, ont suivi en mars une évolution en V: en forte baisse jusqu'au 16, ils ont ensuite regagné une partie de la perte pour clôturer finalement sur une note nettement négative : les reculs s'échelonnent de -3.69% pour le Stoxx 600, à -3.38% pour l'EuroStoxx 50 et à -2.95% pour l'indice CAC 40. L'IBEX espagnol clôture à -2.53% et le FTSE de Londres perd -1.42%. Les indices américains ont fait un peu mieux : +0.76% pour l'indice Dow Jones, -0.10% pour le S&P 500 et -0.04% pour le NASDAQ, mais avec un dollar en recul de -2.9%. Le marché du crédit s'est stabilisé avec des spreads 5 ans européens terminant à 102 points de base en hausse de 4 points de base sur fin février. Le taux 10 ans du Bund allemand qui était descendu à 3.17% à la fin février est remonté à la fin du mois à 3.35%, en hausse de 39 points de base sur la fin décembre.

Nous estimons que le rebond du 16 mars est avant tout technique, nos indicateurs stochastiques et RSI s'affichant en zone de survente depuis le 11 mars et de survente « excessive » précisément le 16 mars. Mais des facteurs fondamentaux y ont aidé.

Tout d'abord, la crise de gouvernance européenne a commencé à trouver un début de solution avec la mise sur pied du nouveau Pacte de stabilité et de compétitivité, et l'homologation d'un Mécanisme Européen de Solidarité prenant la suite en 2013 du Fonds actuel de Stabilité Financière et dont les moyens seraient portés à 500 Mds € pour un total d'actifs de 700 Mds.

Enfin, les derniers indicateurs précurseurs américains et européens de mars ont accrédité le scénario de poursuite de l'expansion, tandis que les créations d'emplois aux Etats-Unis donnaient des signes d'une vitalité particulière, avec 230 000 créations de postes dans le secteur privé en février.

2/ La gestion

Dans cet environnement, nous avons fortement augmenté le delta du portefeuille de 80.1% au 28 février à 92.5% au creux du marché le 17 mars, pourcentage que nous avons ensuite ramené à 87.3% à fin mars. L'essentiel de l'augmentation s'est portée sur les secteurs cycliques (+10.6%) et défensifs (+4.0%) la réduction portant sur les secteurs financiers (-7.8%).

La structure du portefeuille au 31 mars était la suivante :

CLASSE d ACTIF %	Titres vif %	Futures %	Total 31-mars	Rappel 28-févr	Ecart %
Monétaire	11.8%	1.0%	12.7%	19.9%	-7.2%
Actions	88.2%	8.0%	96.2%	89.5%	6.7%
Cycliques	33.7%	6.4%	40.1%	29.5%	10.6%
Défensives	36.2%	3.0%	39.2%	35.2%	4.0%
Financières	18.3%	-1.4%	16.9%	24.7%	-7.8%
Contrats ES50		-9.0%	-9.0%	-9.4%	0.4%
Total 31 mars	100				
Delta Actions			87.3%	80.1%	7.2%

3/ Les performances au 31 mars

	Performances en points de base		
	Mois en cours	YTD	Depuis le 29/10/10
Fonds	-230	172	308
Benchmark	-188	292	326

Au 31 mars, l'alpha du fonds était négatif sur le mois de -40 points de base et de -18 pb depuis le 29 octobre.

L**'encours du fonds était de 6.3 M€ au 31 mars**

4/ Perspectives : tendance haussière modérée des marchés actions entrecoupée de respirations techniques

La crise de la zone Euro nous paraît moins brûlante aujourd'hui. Tout d'abord, elle a permis des avancées institutionnelles majeures comme nous le rappelons ci-dessus. Ensuite, du fait même des progrès accomplis, sa gravité s'estompe devant deux nouveaux aléas de portée planétaire : la menace d'un nouveau choc pétrolier et les conséquences sur l'économie et le commerce mondiaux d'une paralysie même ponctuelle de l'économie japonaise.

La bonne nouvelle, en revanche, est que ces deux aléas sont antagonistes, puisqu'un coup de frein à l'expansion mondiale entraînerait aussitôt une rechute du pétrole, cette dernière nourrissant immédiatement un rebond….Ces interactions étant posées, nous ne voyons pas l'économie mondiale freinée durablement dans son élan. Car au moment où l'économie japonaise va se trouver sérieusement handicapée pour de longs mois, de puissants effets de substitution vont se mettre rapidement en place au bénéfice des concurrents directs du Japon : Taiwan, Corée, Allemagne.

Sur le plan fondamental, la donnée de base reste donc une toile de fond économique porteuse, tant dans les pays avancés, sauf Japon, que dans les pays émergents, où toutefois un ralentissement salutaire se dessine.

Par ailleurs, les banques centrales Fed et BCE nous préparent certes à une remontée de taux courts mais dans des proportions qui devraient rassurer plutôt que déstabiliser les marchés de taux longs. Enfin, dans ce contexte, les résultats de sociétés devraient continuer à progresser de +15 à 20% alors que les multiples de capitalisation restent modérés entre 12 et 13 fois en Europe et jusqu'à 14x aux Etats-Unis.

Au total, compte-tenu de la résilience dont ils ont fait preuve en mars, nous voyons les marchés d'actions continuer à progresser sur une tendance haussière modérée entrecoupée de respirations techniques. Par secteur, les cycliques et les financières devraient être favorisées et les défensives sous-pondérées.

Diamant Bleu LFP Rotation Sectorielle Part I

Rapport de gestion mensuel au 31/03/2011

Performances au 31/03/2011

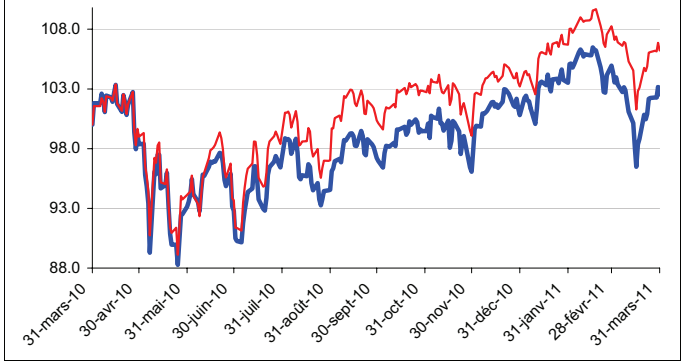
	Cumulées							Volatilité
								sur
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	année 2011	Reprise LFP	52 sem.
A partir du	28/02/2011	31/12/2010	30/09/2010	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2010	29/10/2010	
Diamant Bleu LFP Rotation Sectorielle Par ▶	-2.30%	1.72%	5.47%	2.54%	34.60%	1.72%	3.08%	-
Indice DB LFP Rotation Sectorielle* ▶	-1.88%	2.92%	5.83%	6.22%	63.79%	2.92%	3.26%	-

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

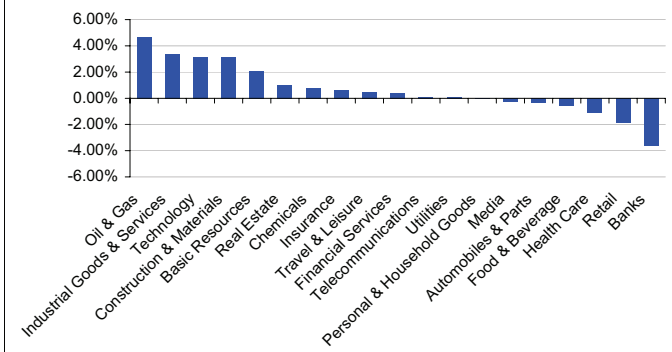
Analyse des rendements et indicateurs d'exposition

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 : **87.2%** (81.9% au 28/02)

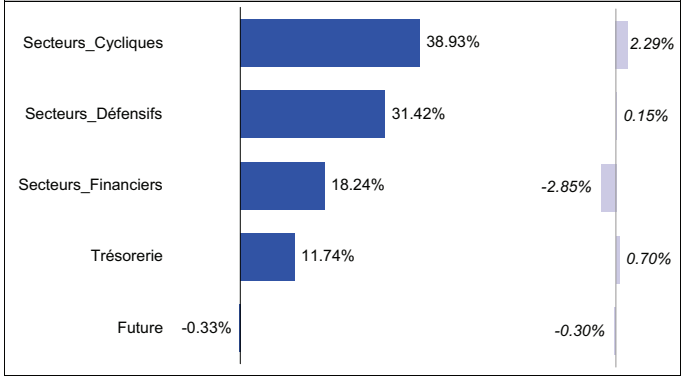
Performances cumulées depuis le 31/03/2010



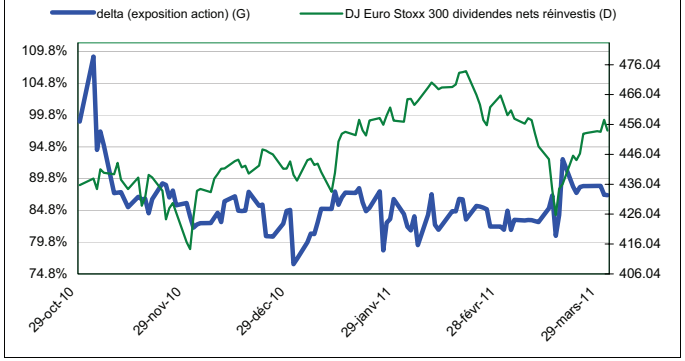
Sur / sous pondérations sectorielles : fonds versus DJ Stoxx 300



Allocation par Stratégies & variation vs 28/02/11



Evolution des indicateurs de risque



Principaux mouvements hors monétaire depuis le 28/02/2011

Achats	Dernière opération *	% actif **
Gecina Sa	30/03/2011	1.05%
Aperam	23/03/2011	0.88%

Ventes	Dernière opération	% actif
Unicredito Italiano Spa	30/03/2011	1.13%
Intesabci Spa	30/03/2011	0.96%

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

Informations générales

Valeur liquidative au 31/03/2011 : **750.08 €**
Actif net : **6.32 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
Gérant : F.X. Chevallier, J. Jimenez
Dépositaire : BPSS Paris
Valorisateur : BNP Paribas Funds Services

Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs