

BCV DIAPASON COMMODITY FUND (USD)

Données au 30.06.10

Rétrospective

Le deuxième trimestre a été très volatil et négatif (-7.80%) pour les matières premières. Après la terrible performance des actifs tangibles en mai, la confiance est revenue en fin de période grâce au repli du dollar et au retour d'investisseurs en quête d'actifs à risque. Le marché n'a pas caché son inquiétude face à une production industrielle mondiale inférieure aux attentes et à des statistiques américaines médiocres. Les métaux et les actifs énergétiques en ont pâti. Ainsi, les indices RICI® Metals (-10.47%) et RICI® Energy (-11.30%) signent l'une des plus mauvaises performances de leur histoire. Le RICI® Agriculture (-1.79%) a légèrement reculé.

Le pétrole a perdu 10.9% sur le trimestre; il a cédé plus de 16% en mai, puis a rebondi, les opérateurs craignant que la première tempête tropicale de la saison ne perturbe la production dans le golfe du Mexique. Selon les estimations de l'AIE, la demande annuelle de brut pourrait diminuer régulièrement d'ici 2015, ce qui inquiète le marché. Le gaz naturel est l'une des rares matières premières qui a gagné du terrain (+10.9%) en 2010. Les prix ont suivi une tendance saisonnière, les conditions météo contraignant les fournisseurs à produire plus d'électricité pour garder les logements et les entreprises au frais.

Les métaux de base ont reculé en raison de la dégradation des perspectives économiques en Chine et aux Etats-Unis. Selon la National Association of Realtors (NRA), les ventes de maisons existantes se sont repliées aux Etats-Unis de 2.2% en mai (à une moyenne annuelle de 5.66 millions d'unités). Ce climat morose s'est encore assombri avec le tassement des importations de cuivre raffiné par la Chine, qui ont atteint en mai 279'690 tonnes (-9.2% sur avril). Les cours du cuivre et du nickel ont chuté de respectivement 16.4 et 21%. Enfin, les métaux précieux ont joué leur rôle de valeur refuge l'or a pris 11.9% et l'argent 6.6%.

Les céréales et les oléagineux ont vécu une période relativement calme malgré l'augmentation des ventes commerciales, d'importants stocks dans certains silos et l'amélioration des conditions météorologiques dans le Midwest américain. Les prix du blé (+3.2%), du maïs (+2.7%) et du soja (+0.8%) sont restés stables.

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	28.32%	28.31%
Ratio de Sharpe	-0.47	-0.33
Taux hors risque (%)	2.37%	
Tracking error (%)	3.82%	
Ratio d'information	-1.01	
Bêta	0.99	
R-Squared	0.98	

Dès le 28.03.06

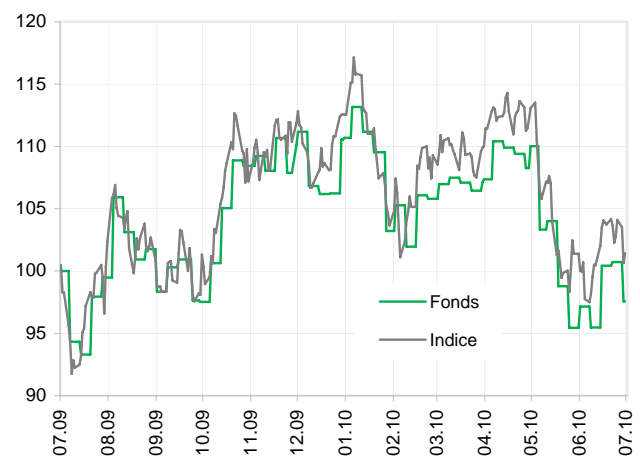
* Données sur la part B

Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-8.60	-11.35	-1.87	-28.88	-
Classe B	-8.48	-11.16	-1.42	-27.82	-
Classe C	-8.39	-10.92	-0.93	-26.93	-
Indice	-7.80	-9.89	1.44	-18.97	-

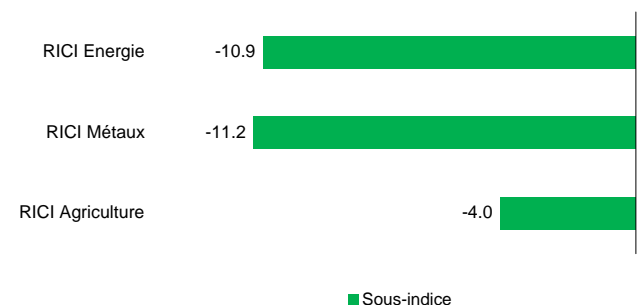
Performance*



Performance annuelle en USD (%)

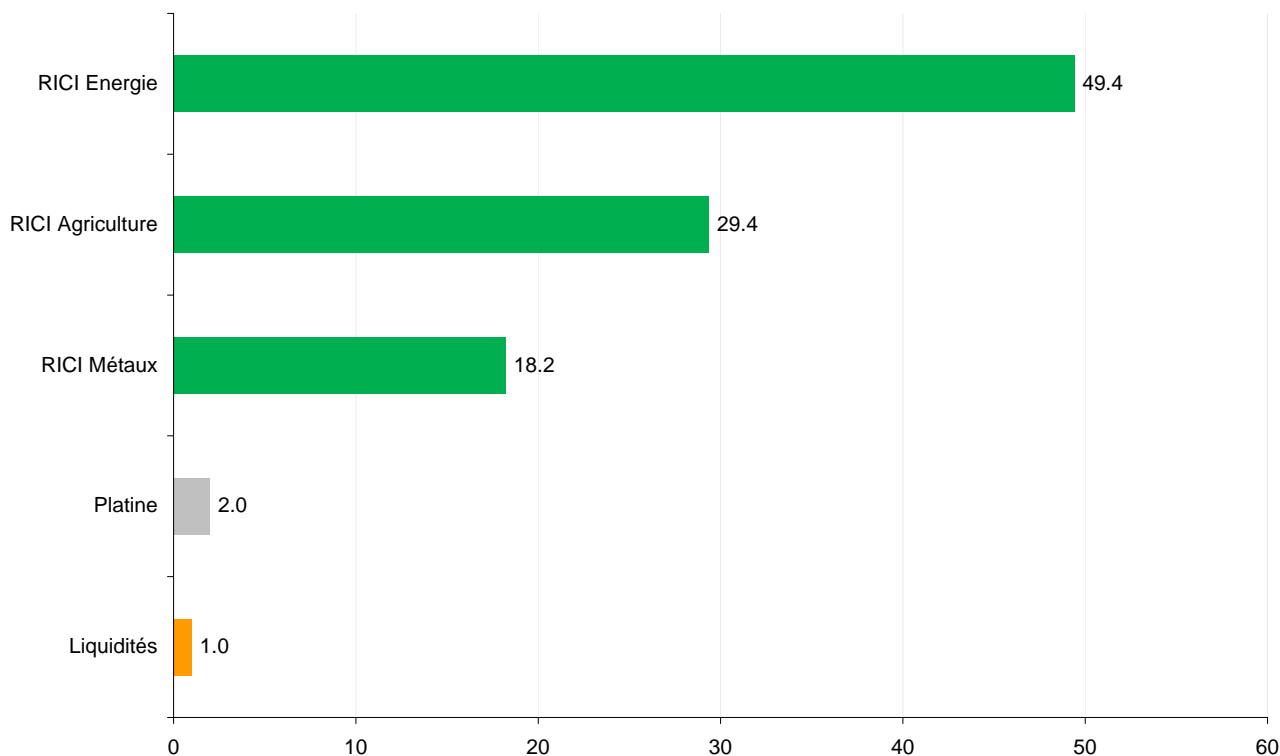
	2009	2008	2007	28.03.06 31.12.06
Classe A	25.19	-45.51	22.82	-3.88
Classe B	25.94	-45.29	23.43	-3.44
Classe C	26.23	-45.01	23.93	-3.13
Indice	26.23	-41.35	30.01	-0.63

Performance sur 3 mois en USD (%)



■ Sous-indice

Allocation (%)



	Actuelle	Normes de placement		
 RICI SM Matières premières	97.0%	70%	-	100%
 Court terme	1.0%	0%	-	20%
 Thèmes spécifiques	2.0%	0%	-	10%

Caractéristiques

Indice	RICI SM (Rogers International Commodity Index)	Fortune en millions	USD 79.70
Valeur nette d'inventaire A	USD 70.97	Nbr de positions	10
Valeur nette d'inventaire B	USD 72.52	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 73.26	No de valeur A	2 463 471
Extrêmes 2010 A	USD 69.43/82.32	No de valeur B	2 463 727
Extrêmes 2010 B	USD 70.92/83.95	No de valeur C	2 463 742
Extrêmes 2010 C	USD 71.61/84.58	Code ISIN A	CH0024634716
		Code ISIN B	CH0024637271
		Code ISIN C	CH0024637420
		Gérant du fonds	BCV Asset Management
		Conseiller en investissement	Diapason Commodities Management

AMC ALTERNATIVE FUND est un fonds à risques particuliers. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ce fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale de leurs avoirs. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ce document a été élaboré par le Département Asset Management dans un but purement informatif et ne constitue pas un appel d'offre, une offre d'achat ou de vente, une recommandation personnalisée d'investissement ou une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Les rapports annuels et semestriels, les prospectus et contrats de même que les prospectus simplifiés des fonds de placement gérés ou distribués par la BCV peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV, place St François 14, 1003 Lausanne, ou auprès de la direction de fonds Gérifonds SA (www.gerifonds.com). Les risques liés à certains placements, en particulier les placements alternatifs, les dérivés et les pays émergents, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Pour obtenir de plus amples détails sur les produits, veuillez consulter la brochure de la Banque relative aux risques particuliers dans le commerce de titres. Les performances passées ne garantissent pas des performances actuelles ou futures, ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts. Le contenu de ce document a pu être utilisé pour des transactions par le Groupe BCV avant sa communication. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. Allemagne, UK, US et US persons). Copyright BCV

Sources : BCV / Thomson Datastream / JCF / Lipper