



BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha

Notre approche « long/short » en partenariat avec
Diapason Commodities Management

BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/ EUR)

Au sein de notre ombrelle BCV DIAPASON COMMODITY FUND, les compartiments BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/EUR) offrent une approche systématique « long/short » sur les commodities.

Ces fonds ont été conçus pour tirer activement parti des tendances parfois opposées au sein des commodities.

Ces fonds, gérés selon une approche quantitative, visent à exploiter différentes sources d'information liées aux commodities.

Ces stratégies sont orchestrées dans le cadre d'un processus rigoureux de gestion du risque visant à limiter activement l'effet des fortes corrections inhérentes à cette classe d'actifs.

Concept de gestion

Un investissement dans les commodities se justifie notamment par la hausse attendue de leurs cours sur le long terme et par l'effet de diversification d'un tel placement au sein d'un portefeuille.

Les commodities sont toutefois une classe d'actifs à forte volatilité et au sein de laquelle des tendances opposées peuvent être observées simultanément.

Notre approche systématique « long/short » vise à tirer parti de cette situation pour extraire de la valeur quelle que soit la direction du marché. Pour cela, le fonds investit dans les commodities les plus liquides sans aucune contrainte de benchmark. Notre objectif consiste à réaliser une performance proche de celle des commodities sur un cycle économique complet avec toutefois une volatilité fortement réduite.

Ce produit s'adresse

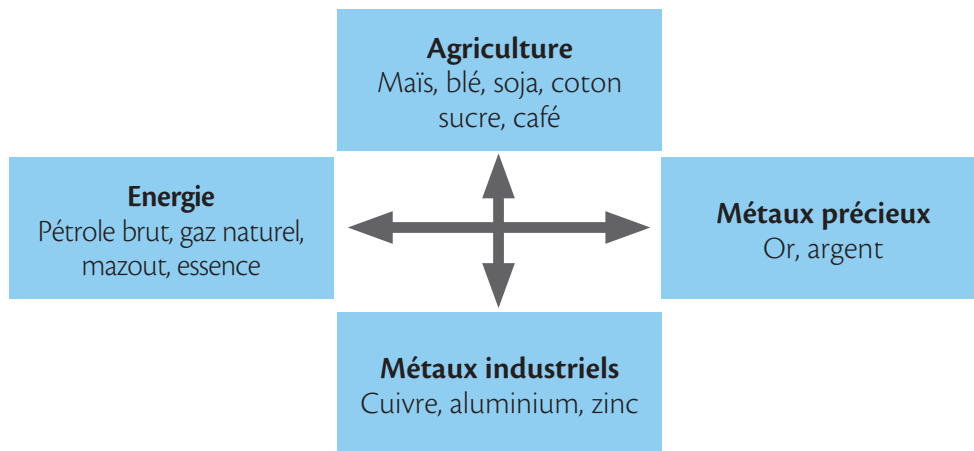
- Aux investisseurs voulant diversifier leur portefeuille via un produit à faible corrélation avec les autres classes d'actifs.
- Aux investisseurs cherchant à profiter de la tendance de fond des commodities sur un cycle économique complet tout en veillant à contenir les baisses et la volatilité inhérente à cette classe d'actifs.

Des atouts indéniables

- Création d'une plus-value à long terme avec un objectif de performance similaire aux commodities sur un cycle économique complet.
- Une volatilité activement réduite par rapport à la classe d'actifs.
- Une corrélation faible avec les autres classes d'actifs, idéale pour diversifier un portefeuille.
- Un fonds de droit suisse, catégorie « Autres fonds en placements traditionnels », à liquidité hebdomadaire et sans effet de levier.
- Une combinaison du savoir-faire reconnu de la BCV dans la gestion quantitative et de l'expertise de Diapason CM dans le trading et la gestion des commodities.

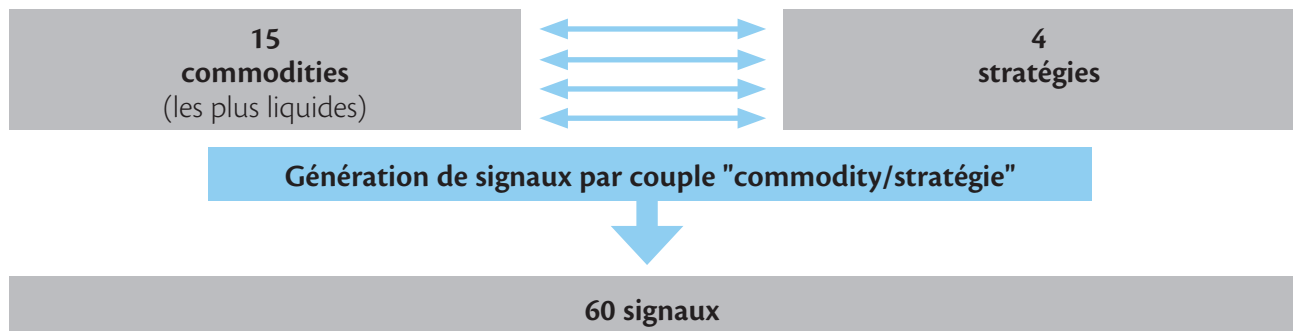
Univers d'investissement

Le fonds investit dans des contrats futures portant uniquement sur les commodities les plus liquides du marché. Ces commodities sont:



Notre méthodologie

Un processus de gestion a été développé conjointement avec notre partenaire, la société Diapason CM. Ce processus entièrement systématique est basé sur diverses stratégies produisant des résultats faiblement corrélés. Chaque stratégie est gérée au quotidien par l'un des partenaires.

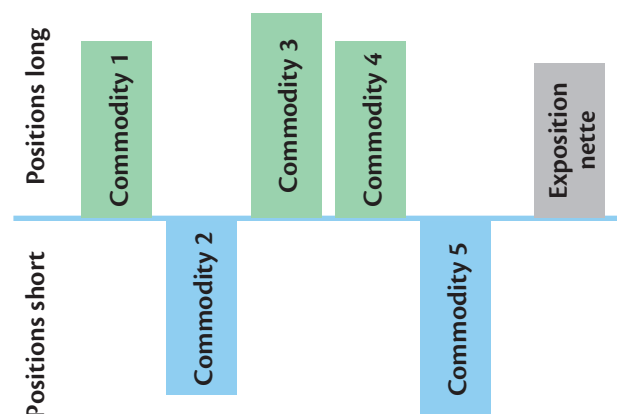


Les stratégies génèrent des signaux sur les commodities. La force de ces signaux d'achat ou de vente détermine le poids et la direction (« long » ou « short ») de chaque commodity dans le portefeuille. Ces stratégies sont notamment basées sur:

- **L'effet momentum (BCV)**: privilégier les commodities dont la performance récente a été supérieure à la moyenne
- **Les positions des traders (BCV)**: Analyse du positionnement des commerciaux et des petits spéculateurs. Nous exploitons le fait que les positions des commerciaux ont une plus grande probabilité à être justes, alors que les positions prises par les petits spéculateurs ont tendance à être fausses.
- **Les fondamentaux (Diapason CM)**: analyse de l'équilibre offre/demande sur la base d'indicateurs fondamentaux
- **Les courbes des prix (BCV)**: privilégier (long) les commodities en situation de backwardation par rapport à celles en situation de contango

Ces stratégies conduisent à l'application d'un commodity-picking qui vise à profiter des tendances parfois divergentes au sein des commodities. Ainsi, le portefeuille peut à la fois détenir des positions « long » et « short ».

Exemple de portefeuille long/short:



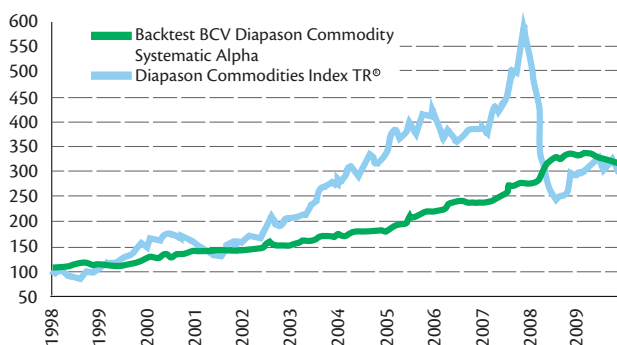
Une gestion du risque au cœur du processus de construction de portefeuille

En complément à la diversification produite par les diverses stratégies, notre modèle prend également en considération:

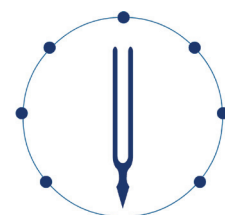
- La contribution historique au risque de chaque signal (CVaR) pour réduire le poids des signaux les plus risqués (sous-pondération) en faveur des signaux les moins risqués (surpondération)
- La corrélation entre les matières premières (clustering) pour assurer une saine diversification du portefeuille

Le portefeuille final est ainsi optimisé sur la base de ces critères de risque pour remplir notre objectif de maximisation de la performance ajustée au risque.

Le bienfondé de cette approche a été démontré lors de nos backtests



Données mensuelles du 31.07.98 au 30.04.10	Perf.	Volatilité	Ratio de Sharpe	Perte max.
BCV Diapason Commodity Systematic Alpha	10,25%	5,86%	1,19	-5,47%
Diapason Commodities Index®	9,67%	20,11%	0,32	-58,82%



**DIAPASON
COMMODITIES
MANAGEMENT**

Diapason Commodities Management: un leader

Basée à Lausanne et régulée par la FINMA, Diapason CM a été créée en 2003 par ses dirigeants actuels Lionel Motière, Stephan Wrobel et Guillaume Le Fur et par l'un des experts financiers les plus réputés au monde, l'Américain Jim Rogers, qui est resté actionnaire de la société jusqu'à la fin 2005.

Diapason CM est aujourd'hui un des leaders mondiaux de la gestion d'actifs dans le domaine des matières premières. Elle supervise plus de CHF 8 milliards à travers une gamme élargie de véhicules d'investissement sophistiqués et innovants. Grâce à sa plateforme de solutions spécialisées, Diapason CM couvre l'ensemble de la classe d'actifs des matières premières via des fonds de placement, des mandats dédiés ou des produits structurés investissant dans des indices de matières premières globaux, des secteurs, des portefeuilles thématiques ou bien des stratégies alternatives.

Diapason CM est particulièrement apte à répondre aux besoins des investisseurs grâce à son équipe unique de collaborateurs spécialisés. De dimension internationale, cette dernière est composée d'experts dans la gestion d'actifs, le commerce des matières premières et le trading des contrats à terme.

Caractéristiques des fonds

Nom des fonds	BCV DIAPASON COMMODITY FUND BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/EUR)
Statut juridique	Fonds de droit suisse, autres fonds en placements traditionnels
Gérant du fonds	BCV
Direction du fonds	Gérfonds SA
Conseiller en placement	Diapason Commodities Management SA, Lausanne
Banque dépositaire	BCV
Date de création	Classe CHF (A et I): 14.06.2010 Classe USD (A et I): 14.06.2010 Classe EUR (A et I): 21.03.2011
Monnaie de référence	CHF / USD / EUR
Clôture de l'exercice	31 décembre
Emission / rachat	Hebdomadaire
Commissions forfaitaires	Classe A: 1,90 % Classe I: 1,15 %
Commission de performance	10% de la surperformance, après prélèvement de la commission forfaitaire, par rapport au taux Libor à 3 mois de l'unité de compte

Commissions d'émission et de rachat	Consultez votre conseiller
N° de valeur	Classe A (CHF): 11 358 582 Classe I (CHF): 11 358 590 Classe A (USD): 11 358 614 Classe I (USD): 11 358 620 Classe A (EUR): 11 358 604 Classe I (EUR): 11 358 609
Publication des cours	Le Temps, NZZ Reuters: 0#GERI1 Bloomberg: GERI1
Rapport d'activité	Trimestriel

Contact

Pour des conseils et des informations actualisées, n'hésitez pas à:

- contacter un conseiller au 021 212 20 51
- surfer sur www.bcv.ch/invest



Informations juridiques

Les rapports annuels et semestriels ainsi que le prospectus, le prospectus simplifié et le contrat de fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de la direction du fonds. Gérfonds SA (<http://www.gerifonds.com>) ou de la BCV (place St-François 14, 1003 Lausanne). Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Nous déclinons toute responsabilité pour des pertes, dommages ou préjudices directs ou indirects consécutifs à ces informations, lesquelles sont susceptibles de modifications en tout temps sans préavis. Ce document a été élaboré par le département Asset Management de la BCV dans un but purement informatif et ne constitue pas un appel d'offre, une offre d'achat ou de vente, une analyse financière au sens des "Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière" de SwissBanking ou une recommandation personnalisée d'investissement. Les risques liés à certains placements (en particulier les produits dérivés sous quelque forme que ce soit, les placements en fonds alternatifs ou sur des marchés émergents) ne conviennent pas à tous les investisseurs; il leur appartient de prendre contact avec un conseiller pour un examen spécifique de leur profil de risques, et de se renseigner sur les risques inhérents à toute décision, notamment en consultant la brochure relative aux risques particuliers dans le négoce de titres de SwissBanking, avant toute opération. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier pour de multiples raisons et il se peut que l'investisseur ne récupère pas ses fonds. 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. Par ailleurs, les fluctuations des cours de change peuvent provoquer une hausse ou une baisse de la valeur des investissements. 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 (notamment Allemagne, UK, USA et "US persons"). Le logo et la marque BCV et le logo et la marque Diapason Commodities Management sont protégés. Ce document est soumis au droit d'auteur et ne peut être reproduit que moyennant la mention de son auteur, du copyright et de l'intégralité des informations juridiques qu'il contient. Une utilisation de ce document à des fins publiques ou commerciales nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV. Les appels téléphoniques qui nous sont adressés peuvent être enregistrés. En utilisant ce moyen de communication, vous acceptez cette procédure.