

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) / (EUR) / (USD)

Le premier trimestre 2012 a été marqué par une amélioration de la confiance économique, soutenue à la fois par les mesures de liquidité de la BCE et les statistiques conjoncturelles encourageantes en provenance des Etats-Unis, ce qui a dopé les cours des métaux industriels. Signant la meilleure performance du secteur, le cuivre a largement bénéficié de l'embellie observée sur le front des perspectives macro-économiques, ainsi que de la vigueur constante affichée par les importations chinoises. Le trimestre sous revue a également été propice aux métaux précieux, l'or et l'argent enregistrant des gains de 7% et 17%, respectivement. Les investisseurs ont montré un regain d'appétit pour les ETF sur l'or et l'argent, à la faveur d'un recul des prix. La croissance de la demande d'énergie s'est accélérée et a fait grimper les prix, le cours du Brent progressant de 14%. Le prix de l'essence a profité par ailleurs du resserrement de l'offre qui a résulté de la fermeture d'une série de raffineries dans les pays occidentaux, comme on l'a vu avec la faillite de Petroplus. Dans le secteur agricole, le soja a affiché une solide performance (+17%), suite à la sécheresse qui a sévi en Amérique du Sud. Enfin, le maïs et le blé ont vu leur cours évoluer dans une fourchette comprise entre USD 6 et USD 6.8, en l'absence de modifications majeures au plan de leurs fondamentaux.

Diapason Commodities Management SA

31.03.2012

