

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

Rétrospective

Le deuxième trimestre 2010 a été très volatil et négatif (-7.80%) pour les matières premières. Après la terrible performance que les actifs tangibles ont connue en mai, le sentiment s'est raffermi en fin de période, à la faveur d'un tassement du dollar et du retour en scène 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 économiques américaines médiocres. Les métaux et les actifs énergétiques ont pâti de cette situation, les indices RICI® Metals (-10.47%) et RICI® Energy (-11.30%) signant l'une des plus mauvaises performances de leur histoire. Pour sa part, l'indice RICI® Agriculture (-1.79%) a clos la période sur un léger recul.

Les cours du pétrole se sont repliés de 10.9% sur le trimestre. Après avoir cédé plus de 16% en mai, le prix du brut a renoué à la hausse, 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 croissance annuelle de la demande de pétrole pourrait diminuer de manière régulière d'ici à 2015, une tendance qui ne cesse d'inquiéter le marché. De son côté, le gaz naturel s'est imposé comme l'une des rares matières premières qui aient gagné du terrain cette année (+10.9%). Les prix ont suivi une tendance saisonnière, les conditions météo contraignant les fournisseurs à produire davantage d'électricité pour garder les logements et les entreprises au frais.

Les métaux de base ont terminé le trimestre en baisse. Les opérateurs se sont inquiétés de la détérioration des perspectives économiques en Chine et aux Etats-Unis. Selon les chiffres publiés par la National Association of Realtors (NRA), les ventes de maisons existantes ont reculé aux Etats-Unis de 2.2% sur le mois de mai, pour atteindre une moyenne annuelle de 5.66 millions d'unités. Rappelons que la construction représente un quart de la demande de cuivre outre-Atlantique. Ce climat morose s'est encore assombri avec le tassement des importations de cuivre raffiné par la Chine. Celles-ci ont atteint en mai un volume de 279'690 tonnes, soit un recul de 9.2% par rapport au mois précédent. Quant au cuivre et au nickel, ils ont vu leur cours chuter de 16.4% et 21%, respectivement. Enfin, les métaux précieux ont joué leur rôle de valeurs refuges, l'or et l'argent gagnant 11.9% et 6.6% sur le mois.

La période sous revue a été relativement calme pour les céréales et les oléagineux malgré l'augmentation des ventes commerciales, de la présence de stocks importants 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. A Chicago, le cours du maïs s'est redressé le dernier jour de cotation: l'enquête sur les surfaces de culture a révélé que les superficies dévolues à la culture du maïs sont inférieures aux attentes. Les agriculteurs ont semé sur 34.27 millions d'hectares, soit un chiffre en-deçà des prévisions formulées en mars.

Diapason Commodities Management SA
30.06.2010

