

BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (USD)

Rapport semestriel au 30 juin 2011

Fonds de droit suisse de la catégorie « Autres fonds en placements traditionnels » à compartiments multiples.

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	4
• Inventaire de la fortune	5
• Liste des transactions	8
• Commissions pour 2011	9
• Offices de dépôt	9
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	9
• Rapport de performance	10
• Méthodologie	11



Pl. St-François
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch



Chemin du Viaduc 1
Case postale 225
CH-1000 Lausanne 16

www.diapason-cm.com



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Fabio Alessandrini, président, BCV
Christian Carron, vice-président, GERIFONDS SA
Luc Hinz, membre, BCV
Philippe Pillonel, membre, BCV
Cyril Camilleri, membre, Diapason
Alexis Katalan-Caron, membre, Diapason

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisssanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne
Banque Galland Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de BCV DIAPASON COMMODITY FUND à la Banque Cantonale Vaudoise, Département Asset Management, Lausanne

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Conseiller en placement

Diapason Commodities Management SA, Lausanne

Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	01.01.11 30.06.11	(Lancement du fonds) 14.06.10 31.12.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	12'920'019.67	11'079'476.56
Portfolio Turnover Rate (PTR)			237.11 %	91.45 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	7'233'321.48	5'416'110.78
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		63'802.458	47'450.053
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	113.37	114.14
Distribution par part	classe A	USD	–	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique sans commission de performance	classe A		2.02 %	1.99 %
Total Expense Ratio (TER) synthétique avec commission de performance	classe A		3.10 %	4.89 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	5'686'698.19	5'663'365.78
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		49'732.477	49'403.451
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	114.35	114.64
Distribution par part	classe I	USD	–	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique sans commission de performance	classe I		1.22 %	1.24 %
Total Expense Ratio (TER) synthétique avec commission de performance	classe I		2.33 %	3.88 %

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)

	30.06.11	31.12.10
Avoirs en banque		
à vue	3'053'743.89	3'168'588.15
Instruments du marché monétaire	8'099'870.92	6'549'114.24
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	1'762'982.37	1'198'920.00
Instruments financiers dérivés	19'224.55	331'395.35
Autres actifs	1'100.44	936.13
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	12'936'922.17	11'248'953.87
Autres engagements	– 16'902.50	– 169'477.31
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'920'019.67	11'079'476.56

Evolution du nombre de parts de la classe A

Période comptable	01.01.11 30.06.11	(Lancement du fonds) 14.06.10 31.12.10
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission	47'450.053	21'500.000
Parts émises	25'827.660	27'552.278
Parts rachetées	– 9'475.255	– 1'602.225
Position à la fin de la période comptable	63'802.458	47'450.053

Evolution du nombre de parts de la classe I

Période comptable	01.01.11 30.06.11	(Lancement du fonds) 14.06.10 31.12.10
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission	49'403.451	20'000.000
Parts émises	1'714.570	30'236.242
Parts rachetées	– 1'385.544	– 832.791
Position à la fin de la période comptable	49'732.477	49'403.451

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette du fonds à l'émission	11'079'476.56	4'150'000.00
Solde des mouvements de parts	1'959'776.42	5'973'527.59
Résultat total	– 119'233.31	955'948.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'920'019.67	11'079'476.56

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11	(Lancement du fonds) 14.06.10
		30.06.11	31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		469.43	274.65
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		4'094.27	1'617.71
Parts d'autres placements collectifs		0.00	2'400.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-10'240.45	-25'443.58
Total des revenus		-5'676.75	-21'151.22
Charges			
Intérêts passifs		-181.04	-66.06
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-96'652.85	-61'539.50
Autres charges		0.00	-15.00
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		13'324.43	7'738.61
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		3'354.08	1'411.20
Total des charges		-80'155.38	-52'470.75
Résultat net avant ajustement		-85'832.13	-73'621.97
Ajustements fiscaux 4)		0.00	76'021.97
Résultat net		-85'832.13	2'400.00
Gains et pertes de capital réalisés		291'727.17	737'979.53
Commission forfaitaire de gestion 4)		-13'324.43	-7'738.61
Commission sur la performance		0.00	-107'337.81
Résultat réalisé		192'570.61	625'303.11
Gains et pertes de capital non réalisés		-311'803.92	330'645.86
Résultat total		-119'233.31	955'948.97

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Instruments financiers dérivés					19'224.55	0.15
C.FUT0911	CHI CORN FUTURE septembre 11	-2	USD	648.00	-325.00	0.00
CL.FUT0911	N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11	-4	USD	95.96	-3'790.00	-0.03
CT.FUT1211	N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11	1	USD	118.59	-6'710.00	-0.05
GC.FUT1211	COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11	1	USD	1'505.00	-740.00	-0.01
HO.FUT0911	N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11	2	USD	296.16	4'221.00	0.03
LA.FUT0711	LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11	8	USD	2'509.25	-42'643.75	-0.33
LA.FUT0711	LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11	-8	USD	2'509.25	2'362.50	0.02
LA.FUT0811	LON LME PRI ALU FUTURE août 11	8	USD	2'520.25	-15'687.50	-0.12
LA.FUT0811	LON LME PRI ALU FUTURE août 11	-8	USD	2'520.25	-150.00	0.00
LP.FUT0711	LON LME COPPER FUTURE juillet 11	1	USD	9'422.00	14'700.00	0.11
LP.FUT0711	LON LME COPPER FUTURE juillet 11	-1	USD	9'422.00	-1'837.50	-0.01
LX.FUT0811	LON LME ZINC FUTURE août 11	5	USD	2'355.25	12'631.25	0.10
LX.FUT0811	LON LME ZINC FUTURE août 11	-5	USD	2'355.25	-13'737.50	-0.11
LX.FUT0911	LON LME ZINC FUTURE septembre 11	-1	USD	2'364.75	-1'193.75	-0.01
NG.FUT0911	N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11	-3	USD	4.393	-810.00	-0.01
S.FUT1111	CHI SOYBEAN FUTURE novembre 11	-6	USD	1'294.00	10'450.00	0.08
SB.FUT1011	N-Y SUGAR #11 WO FUTURE octobre 11	7	USD	26.34	14'425.60	0.11
W.FUT0911	CHI WHEAT FUTURE septembre 11	-11	USD	614.25	46'900.00	0.37
XB.FUT0911	N-Y GASOLINE RB FUTURE septembre 11	1	USD	292.94	1'159.20	0.01
Futures					19'224.55	0.15
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					1'762'982.37	13.63
CH0038911514	Pictet CH – Sovereign Money Market USD Class -J dy-	1'763	USD	999.99	1'762'982.37	13.63
Suisse					1'762'982.37	13.63
Instruments du marché monétaire					8'099'870.92	62.61
US9127952X82	0% USA 10-11 TB	1'400'000	USD	100.00%	1'400'000.00	10.82
US9127953D10	0% USA 10-11 TB	1'400'000	USD	100.00%	1'399'984.05	10.82
US9127953F67	0% USA 10-11 TB	1'400'000	USD	100.00%	1'399'963.82	10.82
US9127953K52	0% USA 10-11 TB	1'100'000	USD	100.00%	1'099'976.77	8.50
US9127953L36	0% USA 11-11 TB	1'300'000	USD	100.00%	1'299'951.90	10.05
US912795X639	0% USA 10-11 TB	1'500'000	USD	100.00%	1'499'994.38	11.60
USD					8'099'870.92	62.61
Avoirs en banque à vue					3'053'743.89	23.60
Instruments du marché monétaire					8'099'870.92	62.61
Parts d'autres placements collectifs					1'762'982.37	13.63
Instruments financiers dérivés					19'224.55	0.15
Autres actifs					1'100.44	0.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					12'936'922.17	100.00
Autres engagements					-16'902.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					12'920'019.67	

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
	FMP	CHI CORN FUTURE septembre 11	14.09.11	5'000	USD	-2	648.000000	64'800.00	0.50						
	FMP	N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11	22.08.11	1'000	USD	-4	95.960000	383'840.00	2.97						
	FMP	N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11	07.12.11	50'000	USD	1	118.590000	59'295.00	0.46						
	FMP	COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11	28.12.11	100	USD	1	1'505.000000	150'500.00	1.16						
	FMP	N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11	31.08.11	42'000	USD	2	296.160000	248'774.40	1.93						
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	8	2'509.250000	501'850.00	3.88						
	Position compensable sur LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11														
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	8	2'520.250000	504'050.00	3.90						
	Position compensable sur LON LME PRI ALU FUTURE août 11														
	FMP	LON LME COPPER FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	1	9'422.000000	235'550.00	1.82						
	Position compensable sur LON LME COPPER FUTURE juillet 11														
	FMP	LON LME ZINC FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	5	2'355.250000	294'406.25	2.28						
	Position compensable sur LON LME ZINC FUTURE août 11														
	FMP	LON LME ZINC FUTURE septembre 11	19.09.11	25	USD	-1	2'364.750000	59'118.75	0.46						
	FMP	N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11	29.08.11	10'000	USD	-3	4.393000	131'790.00	1.02						
	FMP	CHI SOYBEAN FUTURE novembre 11	14.11.11	5'000	USD	-6	1'294.000000	388'200.00	3.00						
	FMP	N-Y SUGAR #11 WO FUTURE octobre 11	30.09.11	112'000	USD	7	26.340000	206'505.60	1.60						
	FMP	CHI WHEAT FUTURE septembre 11	14.09.11	5'000	USD	-11	614.250000	337'837.50	2.61						
	FMP	N-Y GASOLINE RB FUTURE septembre 11	31.08.11	42'000	USD	1	292.940000	123'034.80	0.96						
Total								2'153'696.05	16.67						

Rapport semestriel au 30.06.11

BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (USD)

Numéro de valeur classe A:

11 358 614

Numéro de valeur classe I:

11 358 620

Unité de compte du fonds:

USD

6

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD
augmentant l'engagement	FMP	N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11	07.12.11	50'000	USD	1	118.59000	59'295.00	0.46									
	FMP	COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11	28.12.11	100	USD	1	1'505.00000	150'500.00	1.16									
	FMP	N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11	31.08.11	42'000	USD	2	296.16000	248'774.40	1.93									
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	8	2'509.25000	501'850.00	3.88									
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	8	2'520.25000	504'050.00	3.90									
	FMP	LON LME COPPER FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	1	9'422.00000	235'550.00	1.82									
	FMP	LON LME ZINC FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	5	2'355.25000	294'406.25	2.28									
	FMP	N-Y SUGAR #11 WO FUTURE octobre 11	30.09.11	112'000	USD	7	26.34000	206'505.60	1.60									
FMP	N-Y GASOLINE RB FUTURE septembre 11	31.08.11	42'000	USD	1	292.34000	122'782.80	0.95										
Total								2'323'714.05	17.98									

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	FMP	CHI CORN FUTURE septembre 11	14.09.11	5'000	USD	-2	648.00000	-64'800.00	-0.50								
	FMP	N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11	22.08.11	1'000	USD	-4	95.96000	-383'840.00	-2.97								
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	-8	2'509.25000	-501'850.00	-3.88								
	FMP	LON LME PRI ALU FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	-8	2'520.25000	-504'050.00	-3.90								
	FMP	LON LME COPPER FUTURE juillet 11	18.07.11	25	USD	-1	9'422.00000	-235'550.00	-1.82								
	FMP	LON LME ZINC FUTURE août 11	15.08.11	25	USD	-5	2'355.25000	-294'406.25	-2.28								
	FMP	LON LME ZINC FUTURE septembre 11	19.09.11	25	USD	-1	2'364.75000	-59'118.75	-0.46								
	FMP	N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11	29.08.11	10'000	USD	-3	4.39300	-131'790.00	-1.02								
	FMP	CHI SOYBEAN FUTURE novembre 11	14.11.11	5'000	USD	-6	1'294.00000	-388'200.00	-3.00								
	FMP	CHI WHEAT FUTURE septembre 11	14.09.11	5'000	USD	-11	614.25000	-337'837.50	-2.61								
Total								-2'901'442.50	-22.44								

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)
 FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)
 FMP (Futures matières premières)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan : 0.00
 Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan : 0.00
 Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (USD) A	max. 5.00 %	aucune	1.90 %
– BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (USD) I	max. 5.00 %	aucune	1.15 %

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction de fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Swisscanto Funds, Londres
SIX SIS SA
Newedge, Londres

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Rapport de performance

		2010 du 14 juin au 31 déc.	2011 au 30 juin
Performance en USD			
Rendement total net pondéré du composite	%	14.38	-0.48
Performance nette :			
Classe A (depuis le 14.06.2010)	%	14.14	-0.68
Classe I (depuis le 14.06.2010)	%	14.64	-0.25
Fortune nette du fonds	mio CHF	10.3	10.9
En % du total de la firme	%	0.16	0.16
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque			
– Volatilité	%	7.96	6.39
– Ratio de Sharpe		3.40	-0.16
– Taux de placement hors risque	%	0.1424	0.0827

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence. Les indices de matières premières purs ne peuvent pas techniquement être répliqués de manière efficiente.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne.
5. Advisor: Diapason Commodities Management, Lausanne : du 14.06.2010 à ce jour.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.