



## **Présentation II MATIÈRES PREMIÈRES: À CONSOMMER AVEC MODÉRATION ?**

The exclusive manager of Julius Baer Funds. A member of the GAM group.



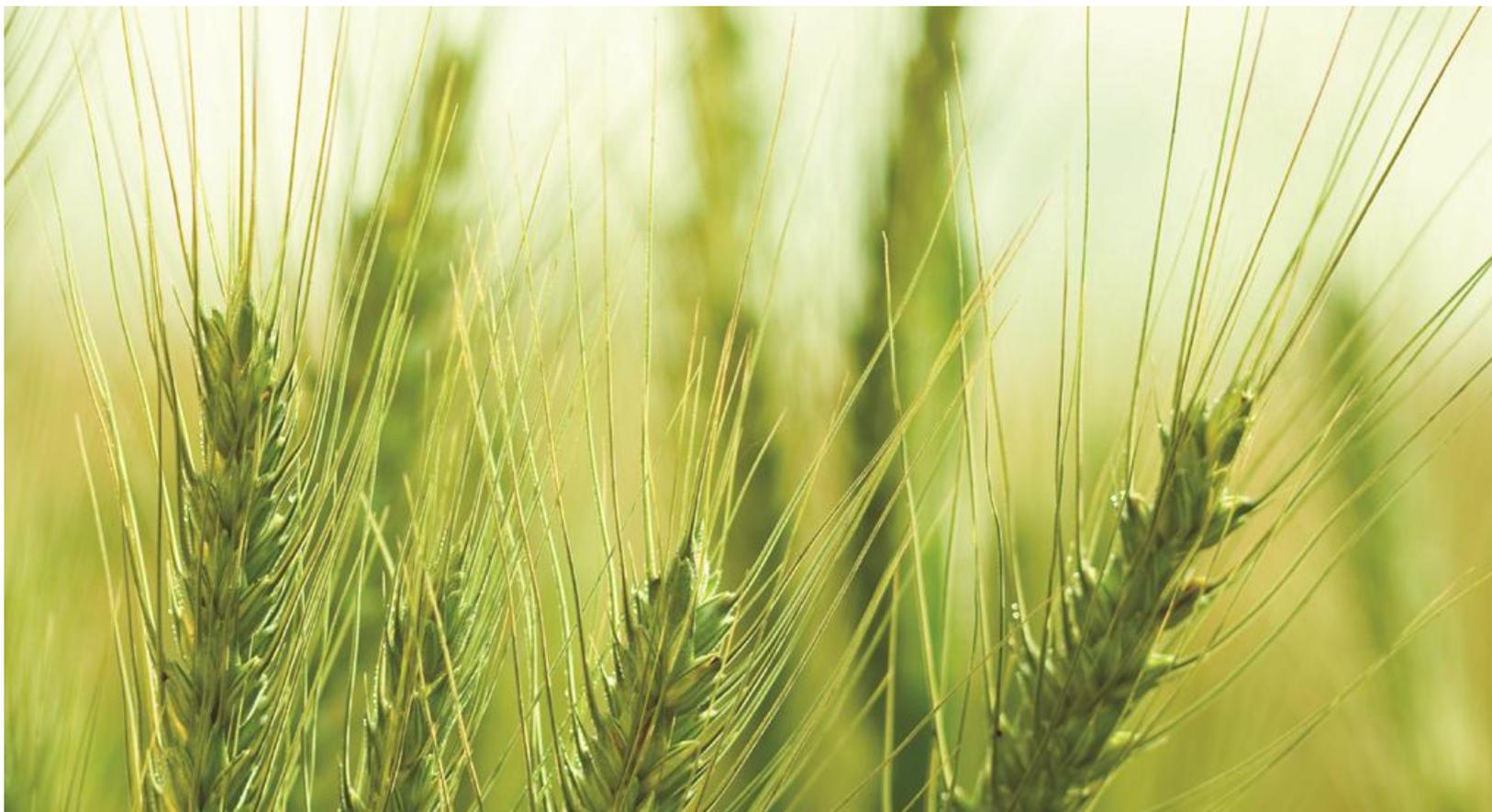
# Présentation II MATIÈRES PREMIÈRES: À CONSOMMER AVEC MODÉRATION ?

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

Vevey, 5-6 Novembre 2012

Fabien Weber, Gérant de Fonds

- Qu'est-ce qu'une matière première?
- Pourquoi investir dans les matières premières?
- Influence des fondamentaux et de la spéculation sur les prix
- Comment investir dans les matières premières?
- Conclusion



## Qu'est-ce qu'une matière première?

- Une matière première est une matière extraite de la nature (ressource naturelle), ou produite par elle-même, utilisée dans la production de produits finis ou comme source d'énergie
- Les matières premières demandent généralement un premier traitement ou affinage (passer du minerai au métal, ou de la betterave - ou de la canne - au sucre, par exemple) et sont considérées comme des consommations intermédiaires dans le processus de production
- Ressources produites par la nature (produits agricoles, minerais, métaux et métaux précieux, sources d'énergie), les matières premières (« commodities » en anglais) s'achètent et se vendent directement entre producteurs et utilisateurs via des contrats à long terme ou sous la forme de négoce à court terme au niveau des bourses de commerce

# Comment définir une matière première?

- Une matière première est un actif physique
- Ce n'est pas un titre financier
- Elle ne possède pas de flux de revenu
- Son cours est fixé en fonction de l'offre, la demande et du stock
- Pas d'escompte des revenus futurs
- Dérivés basés sur les matières premières se règlent normalement à échéance à travers une livraison physique

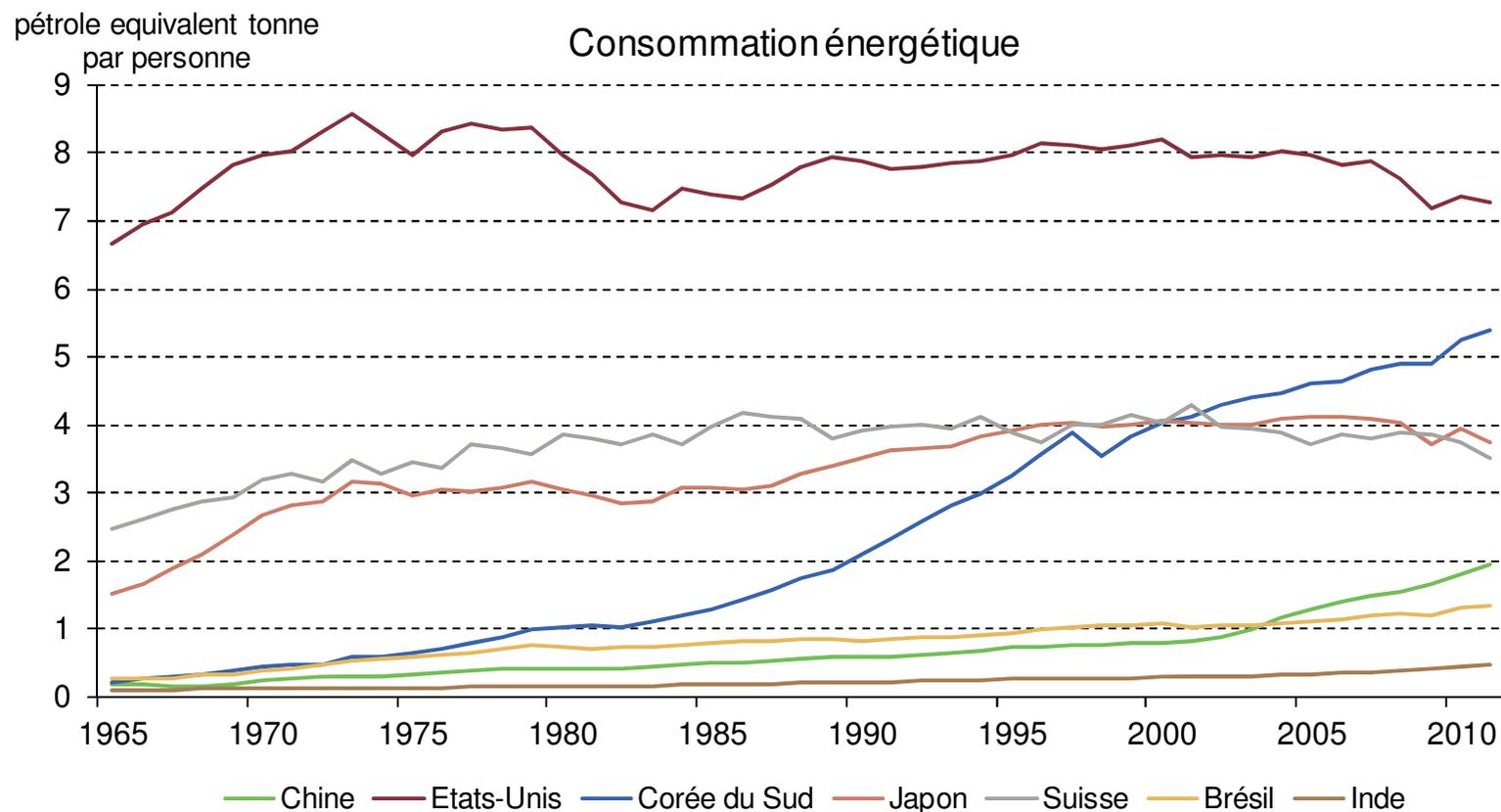


## Pourquoi investir dans les matières premières?

- **Fondamentaux:**
  - Hausse générale de la demande due à l'augmentation de la population mondiale, à l'urbanisation et au développement d'une classe moyenne dans les pays émergents
  - En parallèle, l'offre est entravée en raison des difficultés et des coûts d'exploitation sans parler de la nature finie de certaines matières premières
- **Finances:**
  - Diversification: faible corrélation avec le marché obligataire
  - Rendement: prévision d'un rendement absolu élevé
- **Exposition unique:**
  - Géopolitique, par exemple au Moyen-Orient
  - Fluctuations climatiques comme le gel ou une sécheresse

# Développement économique

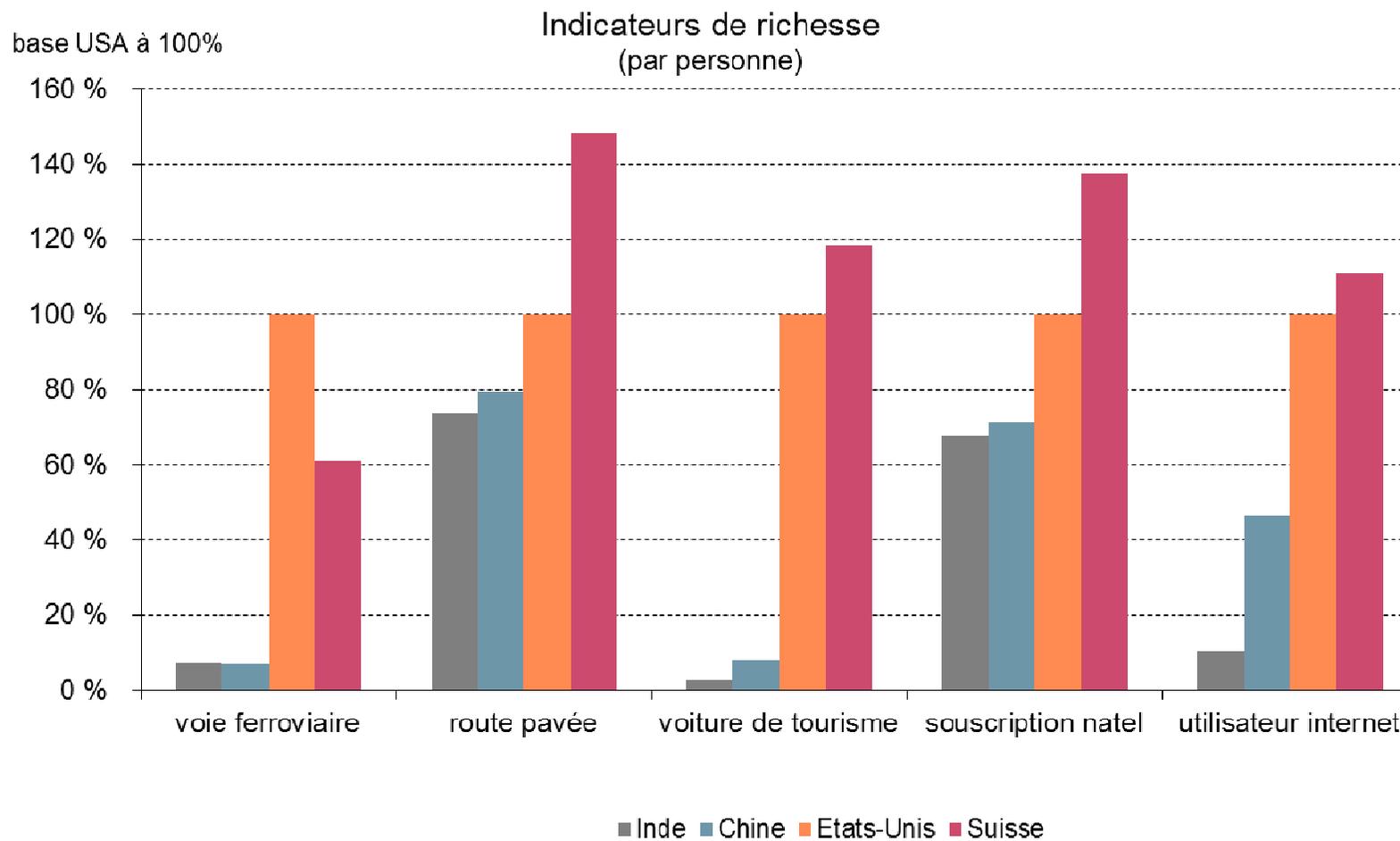
Conduit à une augmentation de la consommation énergétique



# Chine

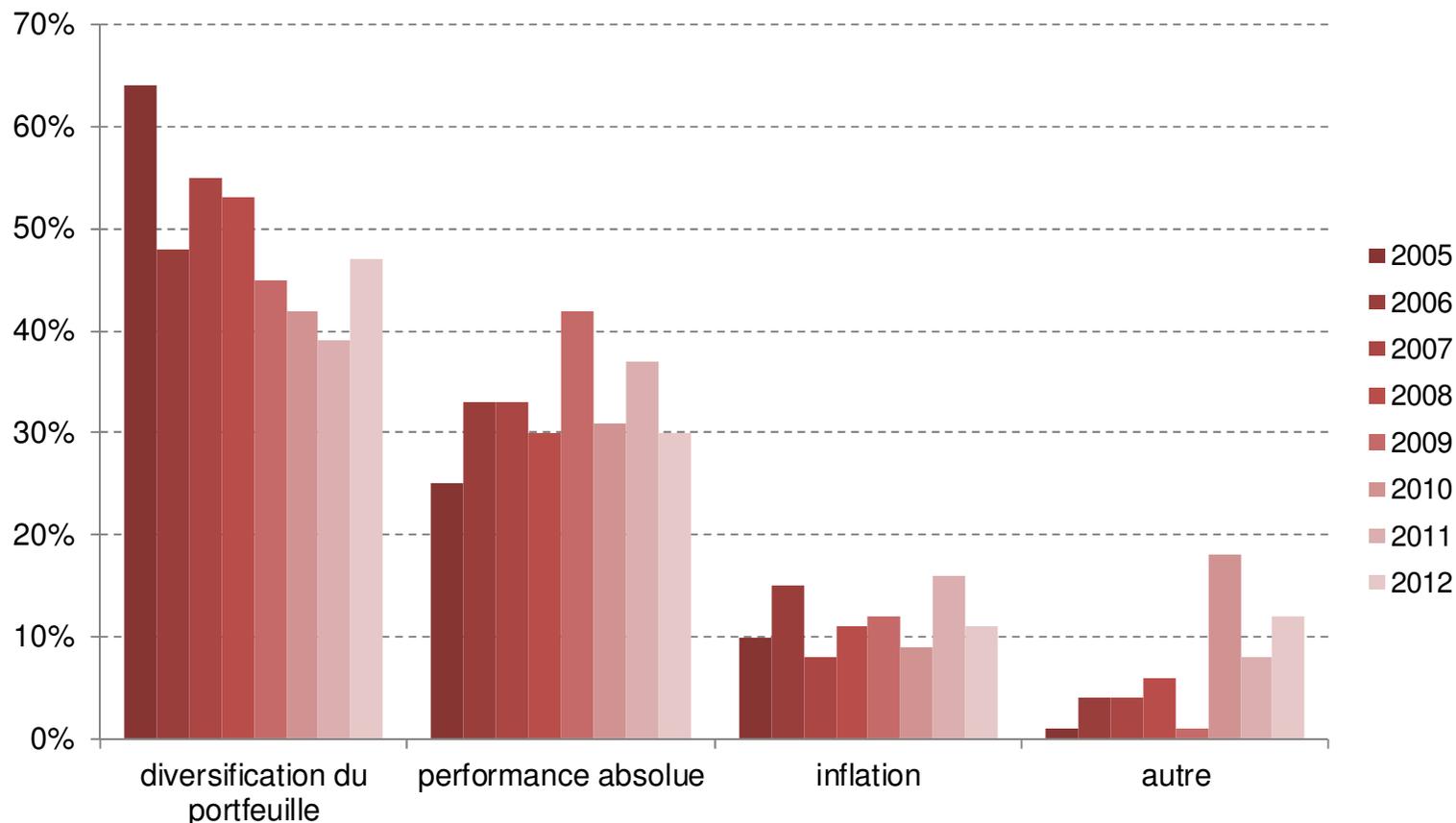
Potentiel de rattrapage encore très important

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT



# Motivation des investisseurs

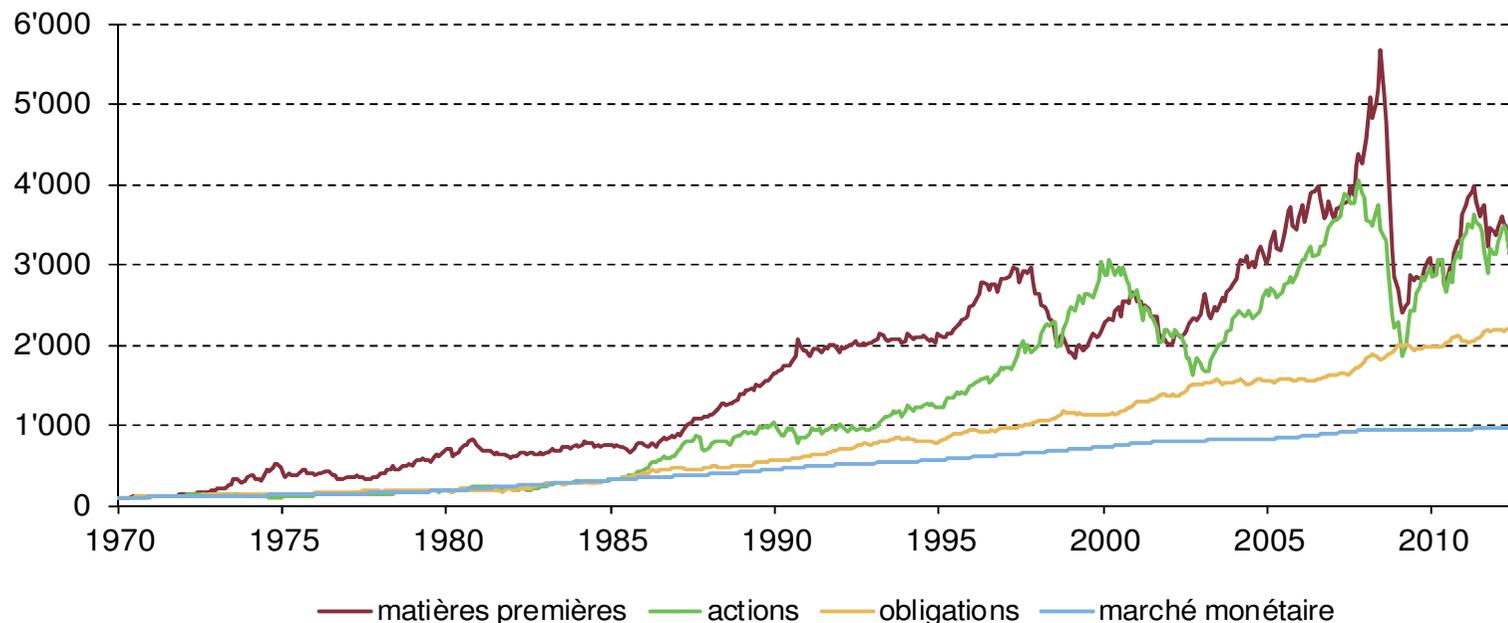
Pourquoi investissez-vous dans les matières premières?



# Diversification du portefeuille

Faible corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles

Performance des classes d'actifs

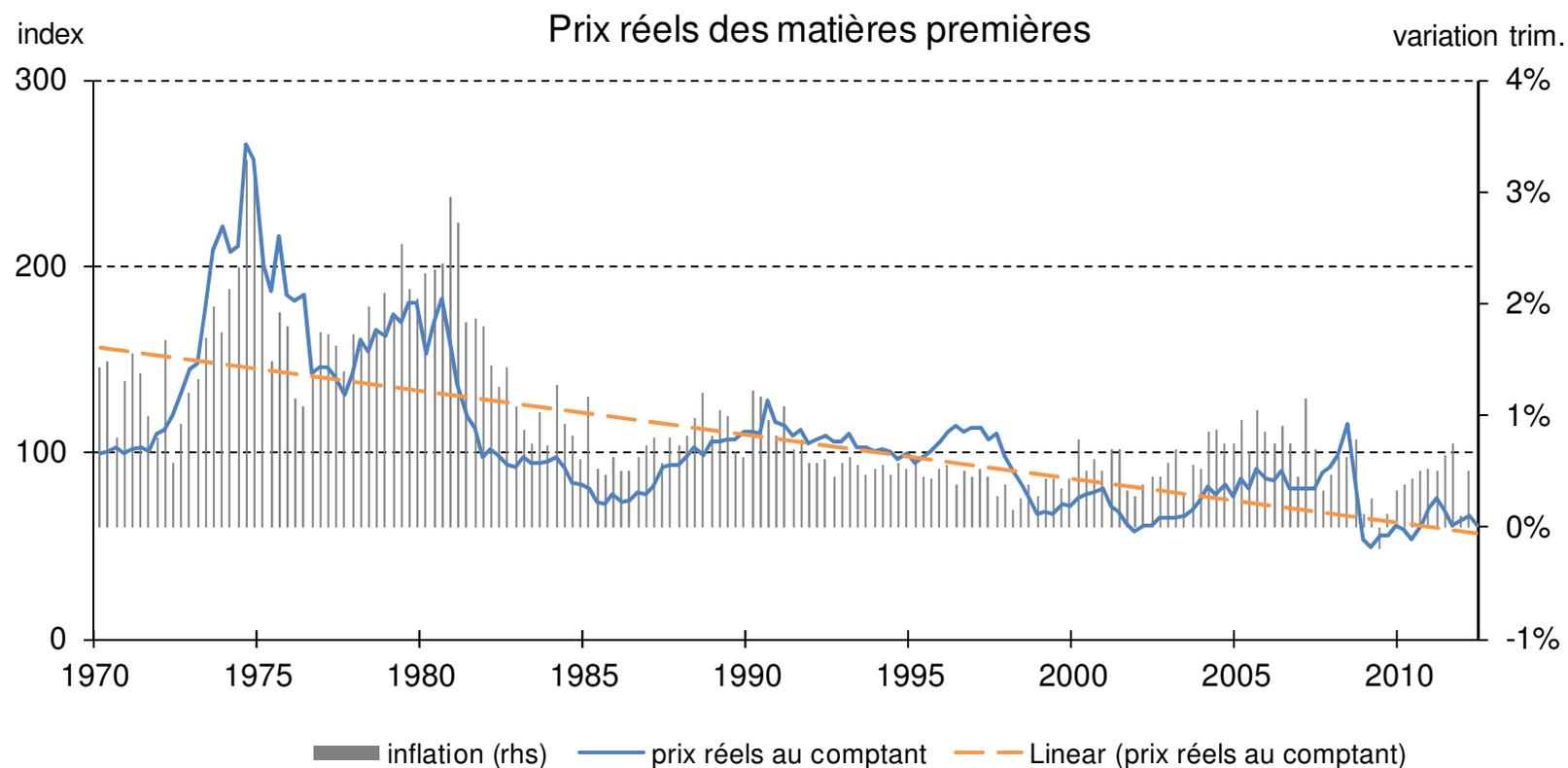


	<b>Corrélation</b>				
	<i>Rendement</i> (p.a.)	<i>Volatilité</i> (p.a.)	Matières premières	Actions	Obligations
Matières premières	8.7%	16.3%			
Actions	8.7%	15.1%	0.17		
Obligations	7.5%	5.8%	-0.09	0.18	
Marché monétaire	5.4%	0.9%	0.01	-0.04	0.04

# Protection contre l'inflation

Valable en période forte inflation

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT



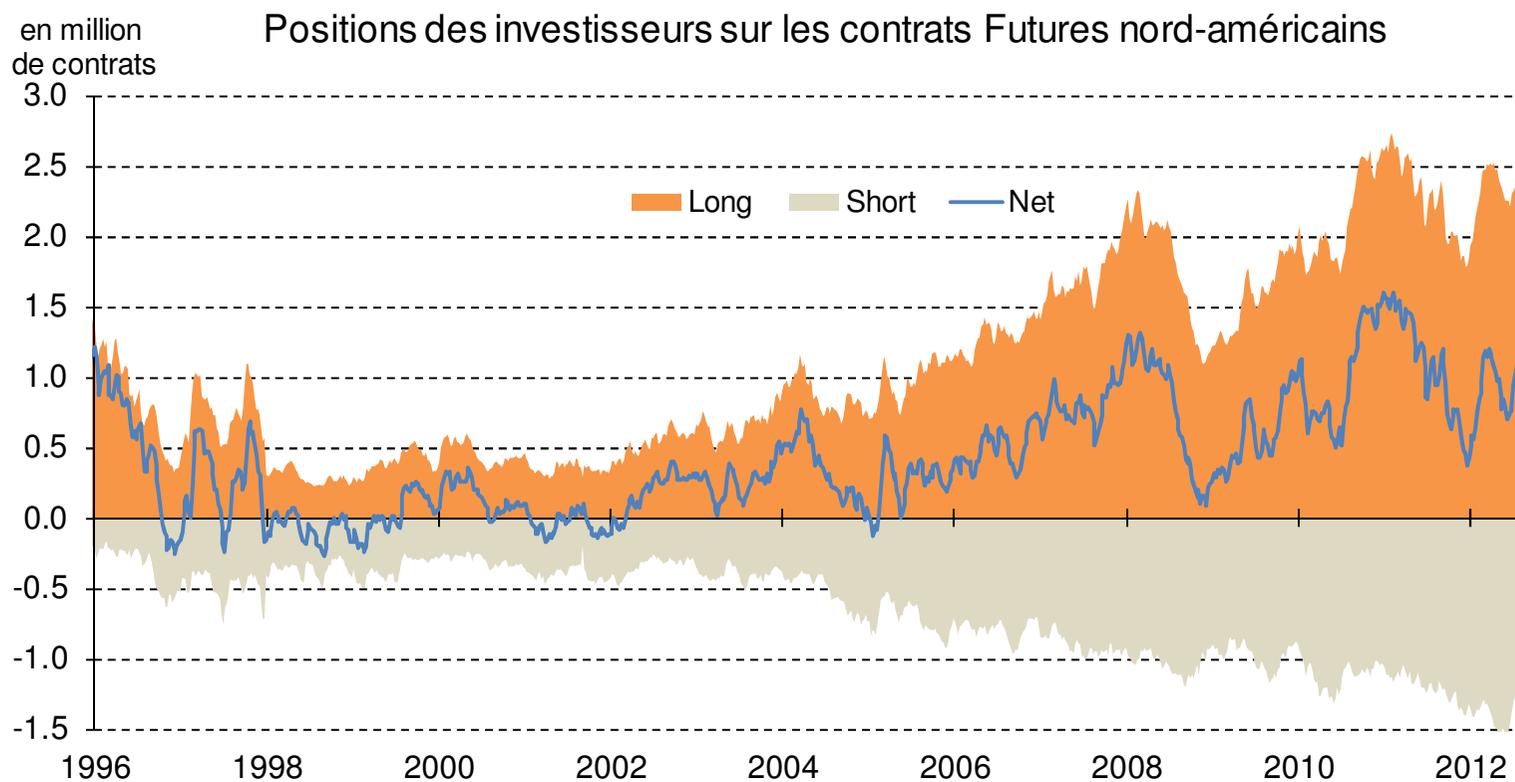


## Influence des fondamentaux et de la spéculation sur les prix

# Intérêt accru des investisseurs

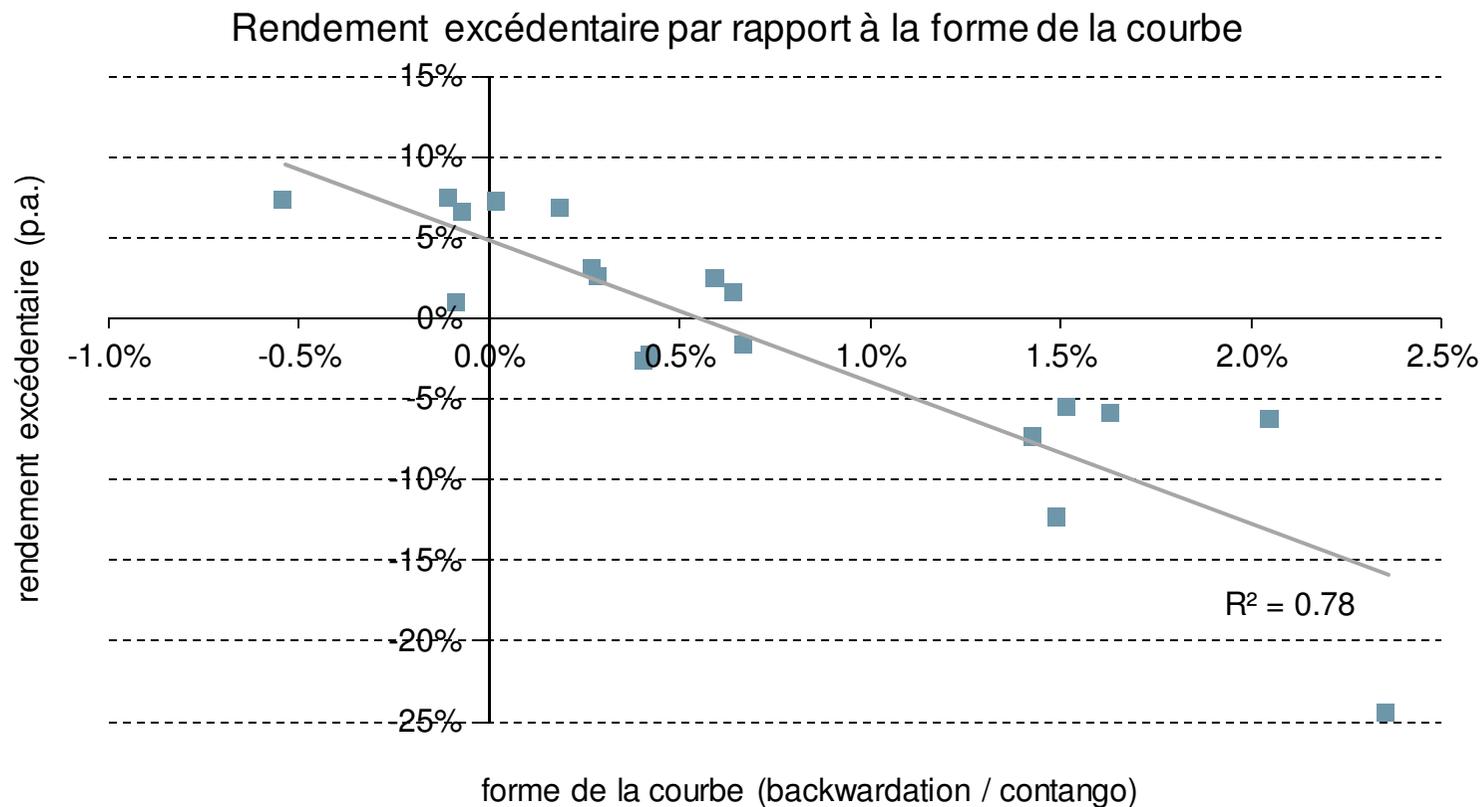
Volatilité des positions

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT



# Courbe par rapport au prix comptant

A long terme la forme de la courbe est primordiale

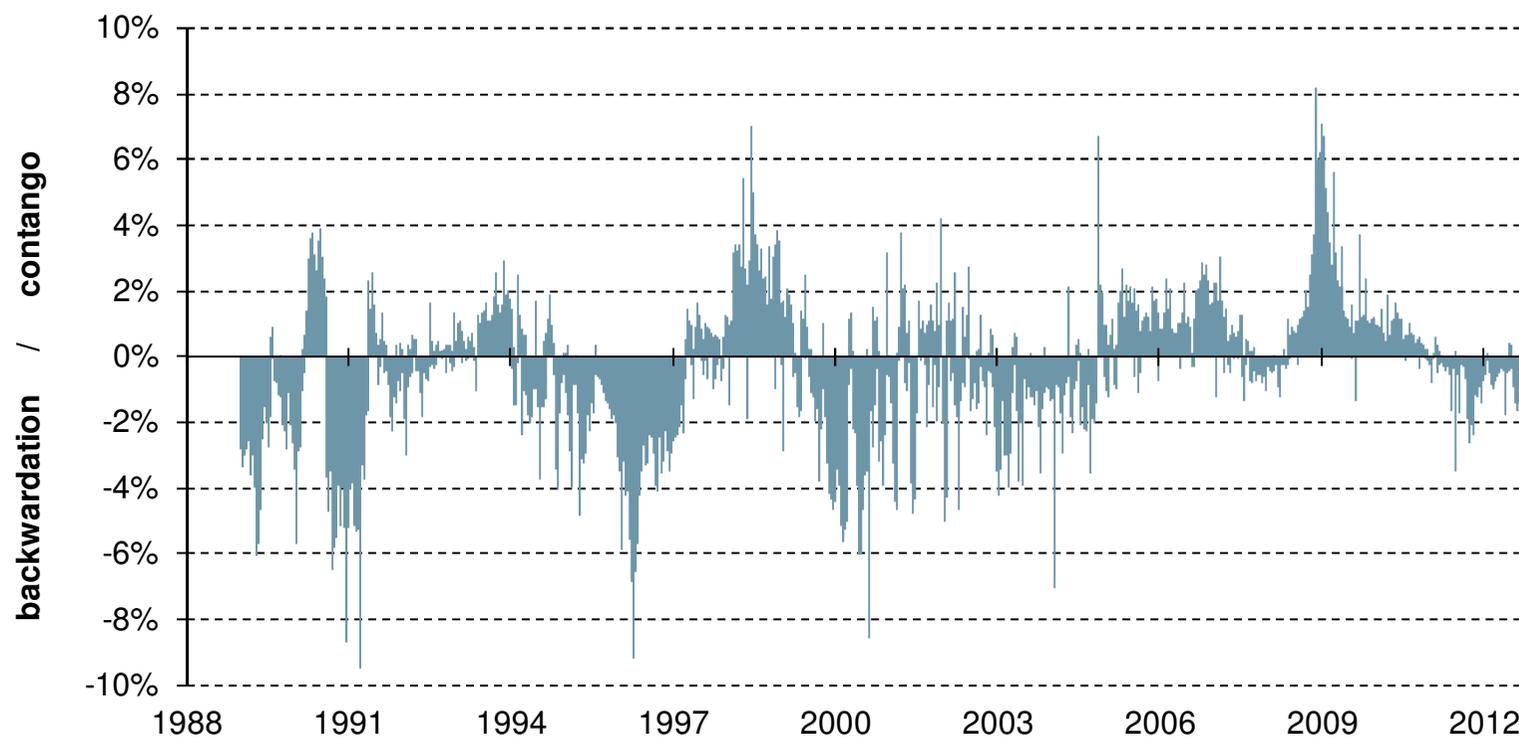


# Mais la forme de la courbe n'est pas constante

Une gestion active est donc primordiale

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

Pétrole Brent

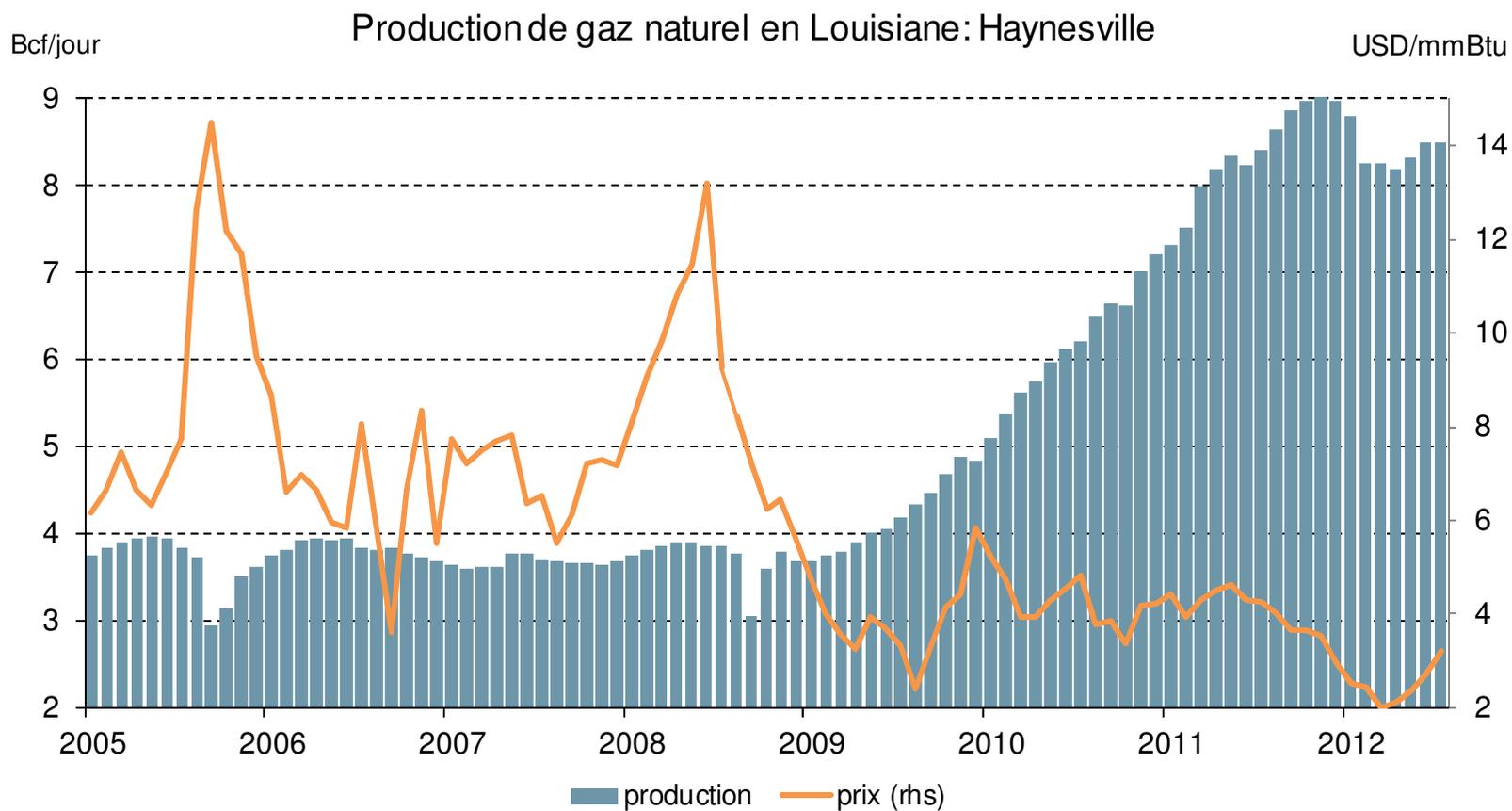


<i>moyenne</i>	<i>% jours backwardation</i>	<i>moyenne des derniers 12 mois</i>
-0.28%	54%	-0.58%



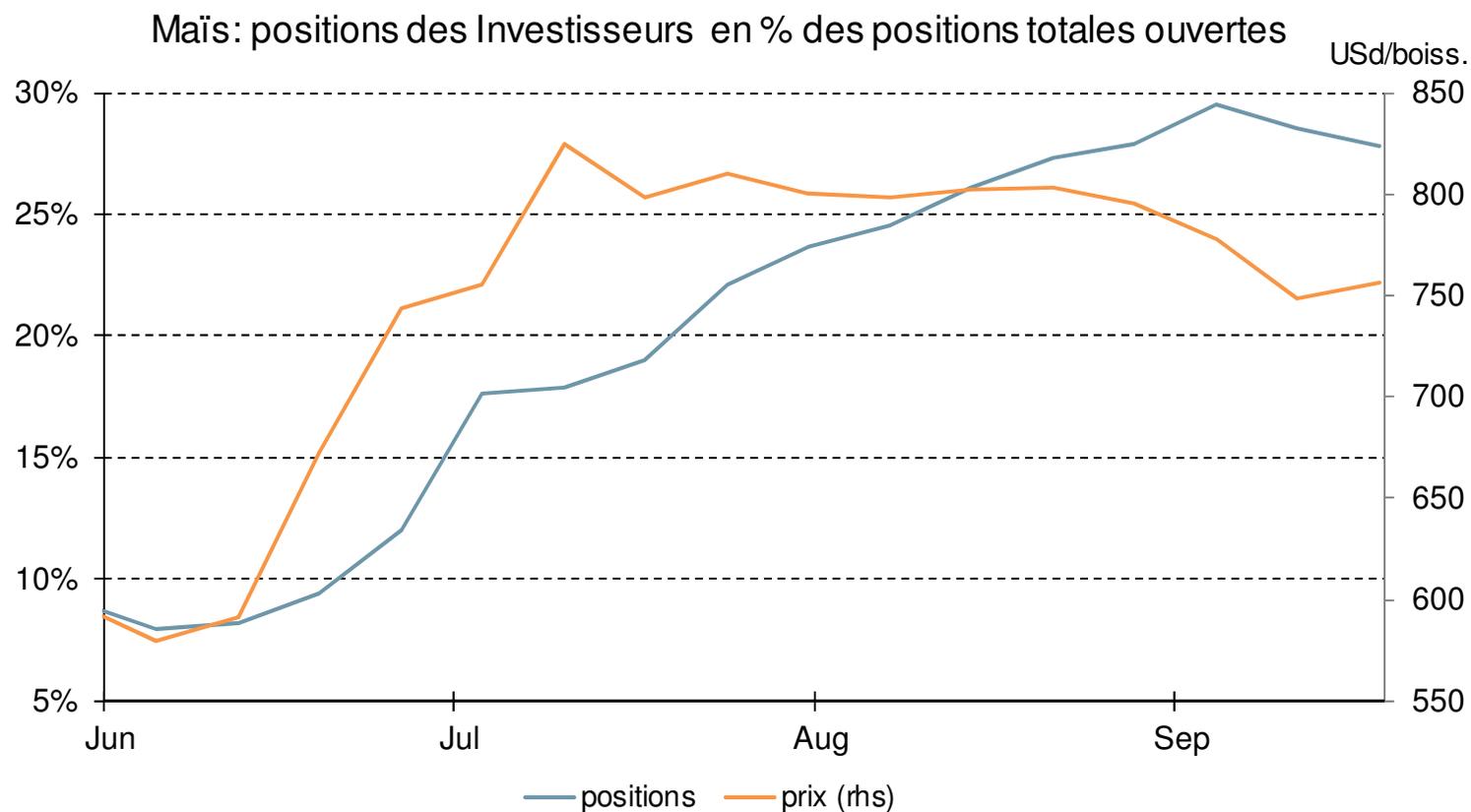
# Gaz naturel

## Conséquences du gaz de schisme



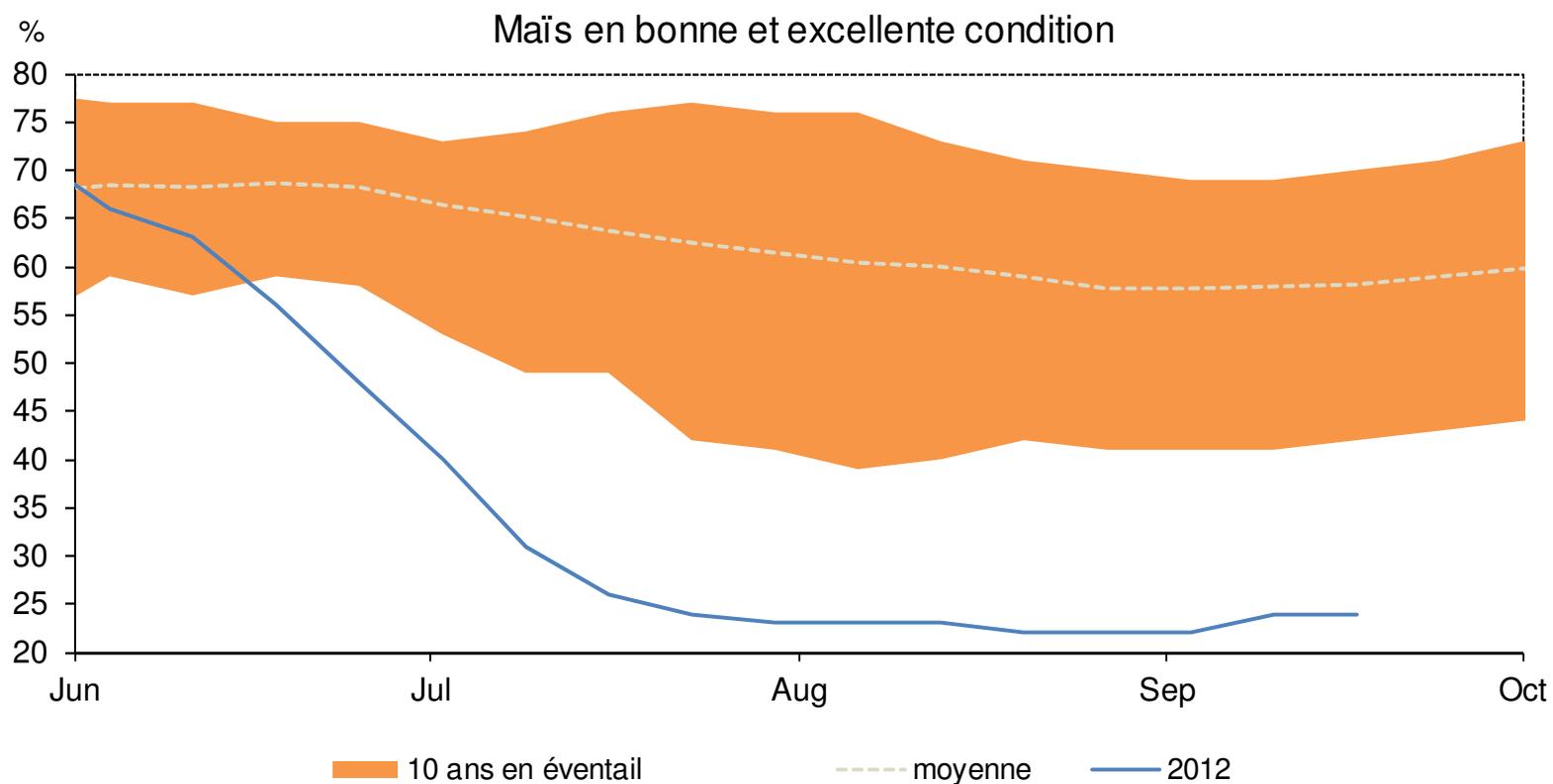
# Maïs (1/2)

La spéculation est-elle responsable?



# Maïs (2/2)

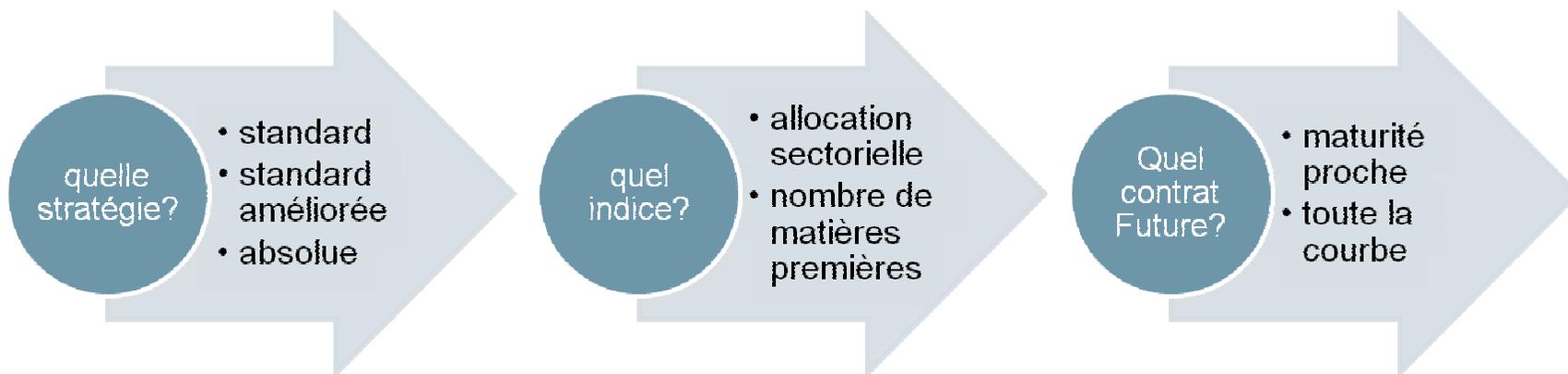
Forte détérioration des fondamentaux





## Comment investir dans les matières premières?

# A vous de décider!



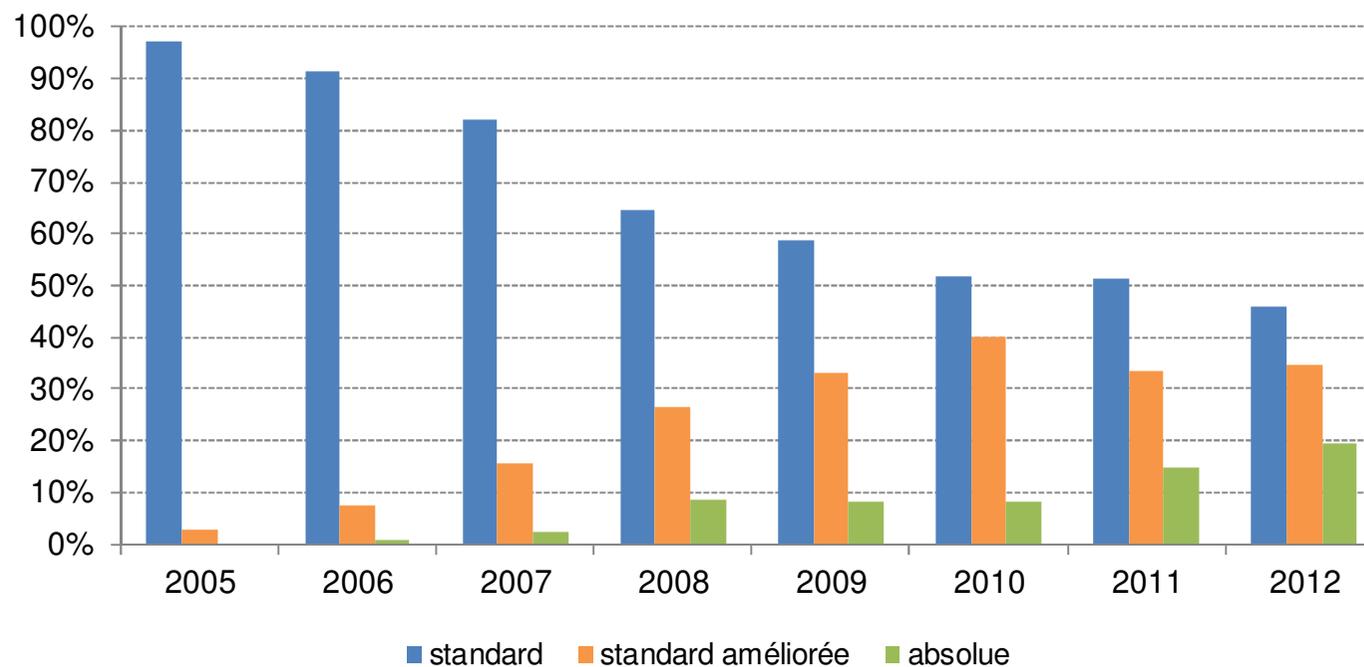
# Quelle stratégie?

Investisseurs sont de plus en plus sophistiqués

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

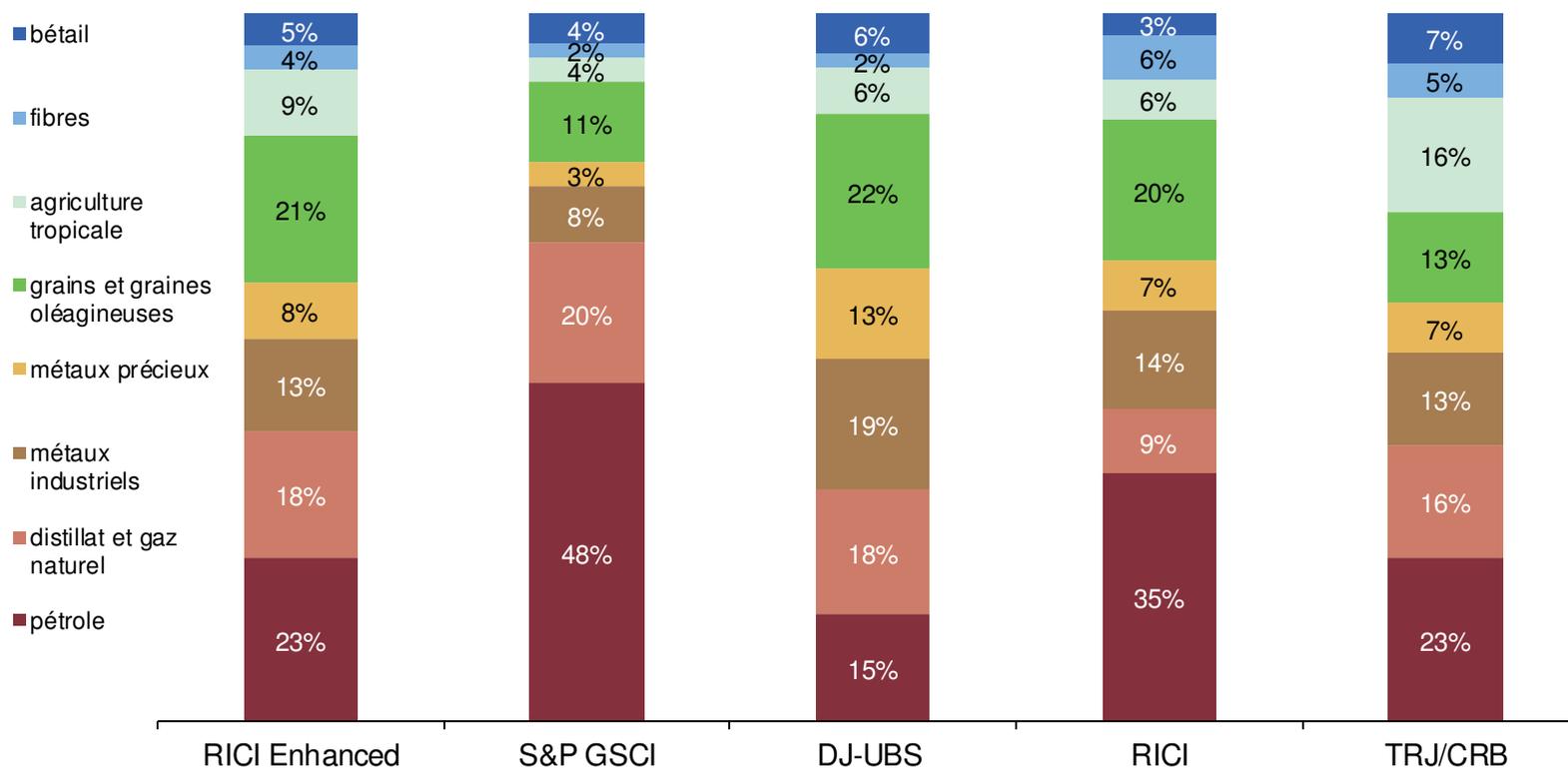
- Claire tendance en faveur des produits de 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> générations

Actifs sous gestion par stratégie



# Quel indice?

Investisseurs sont de plus en plus sophistiqués



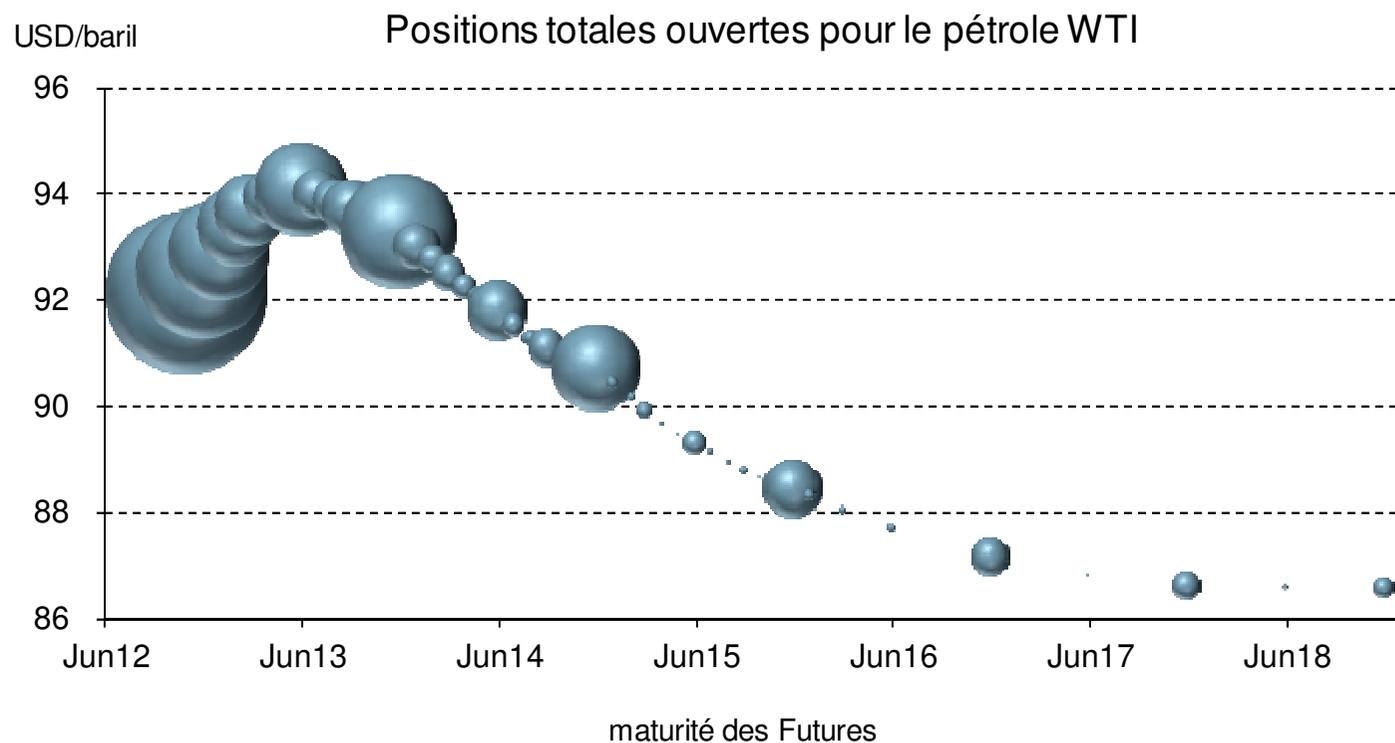
Rebalancement	bi-annuellement	annuellement	annuellement	mensuellement	mensuellement
Repondération	annuellement	annuellement	annuellement	annuellement	*
# de matières premières	36	24	19	38	19
# d'instruments	65	24	19	38	19
					objectif 2012

# Quel contrat Future?

Implication pour le couple rendement/risque

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

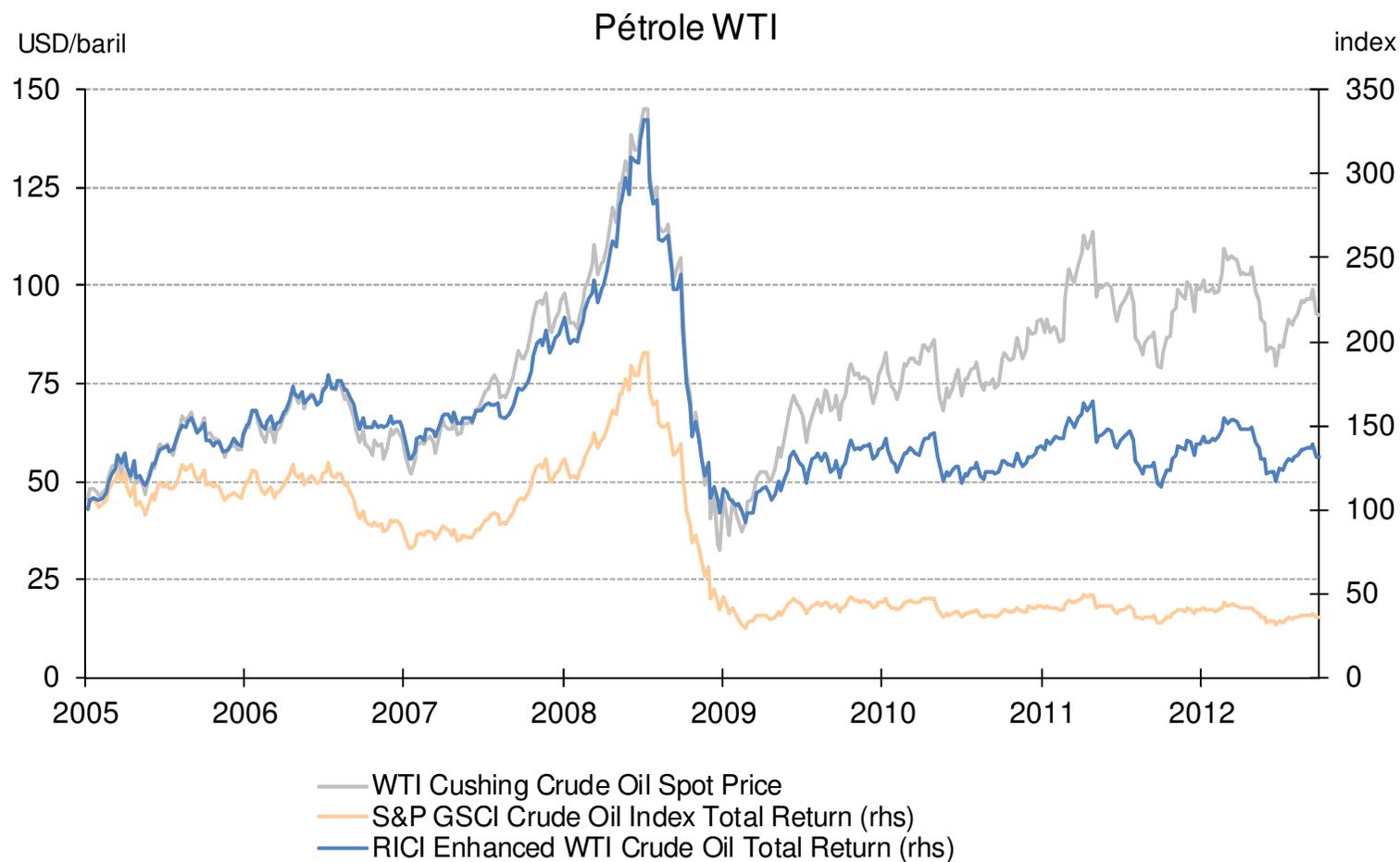
- Tenir compte de la liquidité et de la forme de la courbe
- Diversification du roulement le long de la courbe

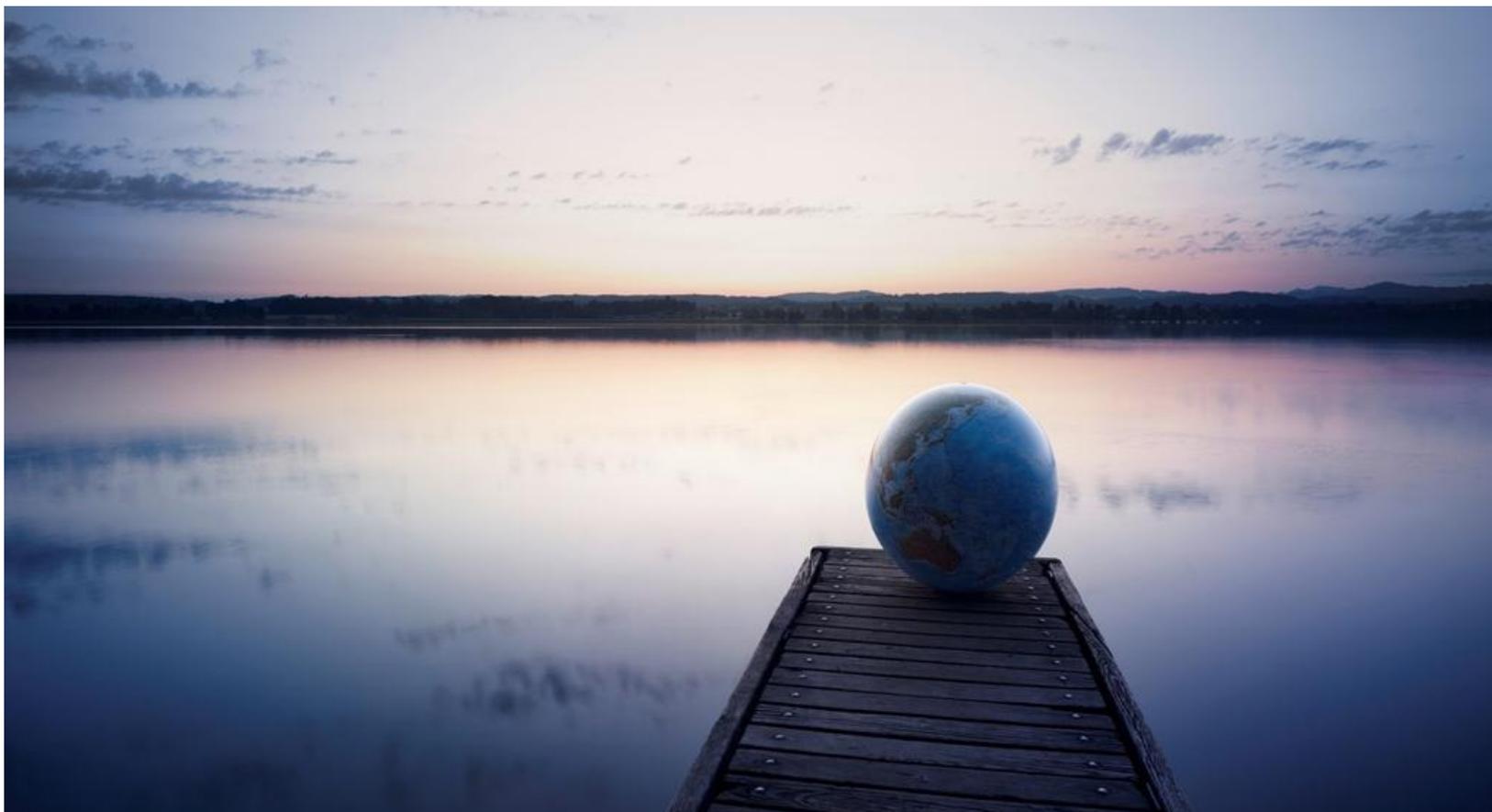


# Augmentation dramatique de la performance

Pas tous les investissements sont égaux

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT





## Conclusion

# Valorisant pour un portefeuille

En dépit de sa complexité

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

- La tendance *séculaire* d'une augmentation de la demande dans un environnement où la production fait face à des contraintes physiques reste d'actualité
- La *croissance* de la demande chinoise va certainement diminuer mais le *niveau* absolu va continuer à augmenter
- Les *fondamentaux* des matières premières sont les déterminants de la performance même si à court terme les investisseurs peuvent amplifier la tendance
- Il est important d'investir dans un produit *diversifié* par rapport aux nombres de matières premières incluses et contenant l'ensemble de la courbe des contrats Futures en raison de la faible corrélation entre les matières premières

# Informations juridiques importantes

SWISS &  
GLOBAL  
ASSET MANAGEMENT

**Ce document est destiné exclusivement à l'usage interne par des intermédiaires qualifiés de Swiss & Global Asset Management et/ou par des investisseurs institutionnels ou qualifiés et ne peut pas être passé à des tiers. En particulier, ce document ne peut pas être utilisé comme document publicitaire pour la distribution publique ou autrement l'offre au public des fonds Julius Baer, des compartiments de fonds ou des catégories d'actions. La responsabilité pour la réutilisation des descriptions des fonds contenues dans ce document est assumée uniquement par l'intermédiaire.**

Les données figurant dans ce document ne représentent ni une offre ni une recommandation d'investissement. Elles ne sont données qu'à titre informatif. Aucune responsabilité n'est assumée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des données. Les opinions et évaluations contenues dans ce document peuvent changer et reflètent le point de vue de Swiss & Global Asset Management dans les conditions conjoncturelles actuelles.

Les fonds ne peuvent être effectués qu'après une lecture approfondie du prospectus actuel et/ou du règlement du fonds, du prospectus simplifié actuel, du document d'information clé pour l'investisseur, des statuts, du rapport annuel et semi-annuel actuel (les « documents légaux »), ainsi que après avoir consulté un spécialiste fiscal et financier indépendant. Les documents mentionnés sont disponibles gratuitement et sous forme papier en téléphonant au +41 58 426 60 00 ou aux adresses indiquées ci-dessous. Swiss & Global Asset Management ne fait pas partie du Groupe Julius Baer.

La valeur et le rendement des parts peuvent monter et descendre. Ils sont influés par la volatilité du marché et les fluctuations de leur taux de change. Swiss & Global Asset Management n'assume aucune responsabilité pour des éventuelles pertes. La performance passée des valeurs et des rendements n'est pas un indicateur de leur évolution courante ou future. La performance des valeurs et des rendements ne considère pas les éventuels coûts et frais incombant lors de l'achat, la vente et/ou l'échange des parts. La répartition par secteur, par pays et par devise et les différentes positions ainsi que les éventuels indices de référence mentionnés peuvent changer à tout moment dans le cadre de la politique de placement définie dans le prospectus.

Les fonds avec domicile au Luxembourg (« UCITS ») est, en principe, enregistrée pour la distribution au public au Luxembourg, en Suisse, en Allemagne et en Autriche. Néanmoins, aucune garantie n'est donnée que chaque fonds, compartiment ou catégorie d'actions est ou va être enregistré en même temps dans chacun de ces pays. Une liste d'enregistrement actuelle est disponible sur le site [www.jbfundnet.com](http://www.jbfundnet.com). A partir du moment où les fonds sont enregistrés pour la distribution au public dans d'autres pays, merci de bien vouloir vous référer aux indications spécifiques par pays indiquées ci-dessous. Dans les pays où un fonds, compartiment ou des catégories d'actions ne sont pas enregistrés pour l'offre ou la distribution publique, la vente des parts ne peut s'effectuer que dans le cadre de placements privés ou sur le plan institutionnel et en respectant la législation locale en vigueur. En particulier, les fonds ne sont pas enregistrés aux États-Unis ou dans leurs territoires dépendants et ne peuvent y être ni offerts ni vendus.

#### **Particularités relatives à la Suisse**

Les documents légaux, en allemand, sont mis gratuitement à disposition du public auprès du représentant en Suisse : Swiss & Global Asset Management SA, Hardstrasse 201, case postale, CH-8037 Zürich. L'agence de paiement est la Banque Julius Baer & Cie SA, Bahnhofstrasse 36, case postale, CH-8010 Zürich.

#### **Particularités relatives à la France**

Les documents légaux en français sont mis gratuitement à disposition du public, au siège social de la Société au Luxembourg, et au siège central du correspondant centralisateur et financier en France; pour les SICAV Julius Baer Multistock, Julius Baer Multibond et Julius Baer Multicash: CACEIS Bank, entité domiciliée au 1-3, place Valhubert – 75013 Paris, pour la SICAV Julius Baer Multipartner: Oddo & Cie, entité domiciliée au 12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09. Les investisseurs sont invités à se référer au prospectus de la SICAV pour avoir le détail des différents risques supportés.

Le présent document constitue un document marketing.

#### **Particularités relatives à la Belgique**

Le mot fonds utilisé dans cette brochure doit être compris comme SICAV, compartiment de SICAV ou fonds commun de placement. Les investisseurs supportent les taxes de bourse et les commissions habituels. La taxe boursière est de 0.5% tant lors du rachat que lors de la conversion des actions de capitalisation (avec un maximum de EUR 750 par transaction). La commission d'entrée chargée par les intermédiaires est de 5% maximum pour les compartiments de Julius Baer Multistock et de Julius Baer Multipartner et de 3% maximum pour les compartiments Julius Baer Multibond. Les tarifs effectivement prélevés doivent respecter à tout moment les dispositions du prospectus. Les documents légaux en français de Julius Baer Multistock, Julius Baer Multibond et Julius Baer Multipartner sont mis gratuitement à la disposition du public au siège social de la Société à Luxembourg, au siège central de RBC Dexia Investor Services Belgium, Place Rogier 11, 1210 Bruxelles, qui assure le service financier en Belgique, et aux guichets de l'agence de Dexia Banque Belgique qui est située au boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles.

Copyright © 2012 Swiss & Global Asset Management SA – Tous droits réservés

Merçi

**Schweiz**

Hauptsitz  
Swiss & Global Asset Management AG  
Hardstrasse 201  
Postfach  
8037 Zürich  
T +41 58 426 60 00

Swiss & Global Asset Management SA  
Rue Vallin 2  
1201 Genève  
T +41 58 426 65 00

**Deutschland**

Swiss & Global Asset Management Kapital AG  
Tanusanlage 15  
Postfach 17 01 05  
60325 Frankfurt  
T +49 69 50 50 500

**Italia**

Swiss & Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A.  
Via Duccio di Boninsegna, 10  
20145 Milano  
T +39 02 3660 4900

**Luxembourg**

Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.  
Grand-Rue 25  
1661 Luxembourg  
T +352 26 48 44 11

**UK**

Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.  
UK Branch  
12 St James's Place  
London SW1A 1NX  
T +44 207 166 8101

**España**

Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.  
Sucursal en España  
C/Velázquez, 47, 8ª Planta  
28001 Madrid  
T +34 91 140 07 14

**Hong Kong**

GAM Hong Kong Ltd.  
16/F Two Exchange Square  
8 Connaught Place, Central  
Hong Kong  
T +852 2525 00 15

**Cayman Islands**

Swiss & Global Fund Administration (Cayman) Ltd.  
45D Market Street, 2nd Floor, Suite 3204  
Gardenia Court, Camana Bay  
P.O. Box 30745  
Grand Cayman KY1-1203  
T +1 345 949 7212

[www.swissglobal-am.com](http://www.swissglobal-am.com)  
[funds@swissglobal-am.com](mailto:funds@swissglobal-am.com)