

VONTOBEL

Inflation hedge & commodities benchmark

**Exchange Traded Product Day
Mars 2011**

Advisory & Distribution Financial
Products Suisse Romande
Patrick Albrecht

**Performance creates
trust**

Inflation hedge & commodities benchmark

Sommaire

- Inflation: causes possibles
- Performances des classes d'actifs en phase d'inflation
- Investir dans les matières premières
- JP Morgan Commodity Curve Index (JPMCCI)

Les nouveaux indices de matières premières de Vontobel

- Performance du JPMCCI
- Certificats trackers sur la famille d'indices JPMCCI

Inflation

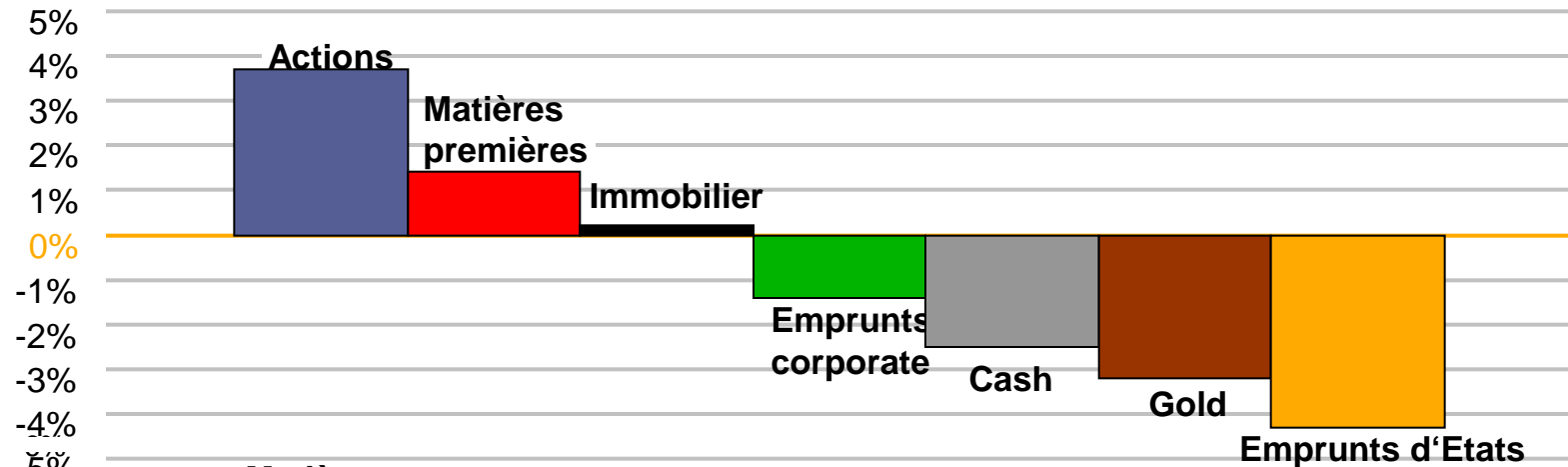
Causes possibles d'inflation

- **Forte augmentation de la masse monétaire**
- **Surchauffe de la consommation privée et des investissements** des entreprises
- **Surendettement des Etats** (les Etats tentent de réduire le niveau d'endettement à l'aide de l'inflation pour éviter des réformes impopulaires)
- **Augmentation du prix des matières premières** (augmentation de la demande p.ex. de la Chine, dépréciation de la devise locale par rapport à la devise de négoce de la matière première, etc.)

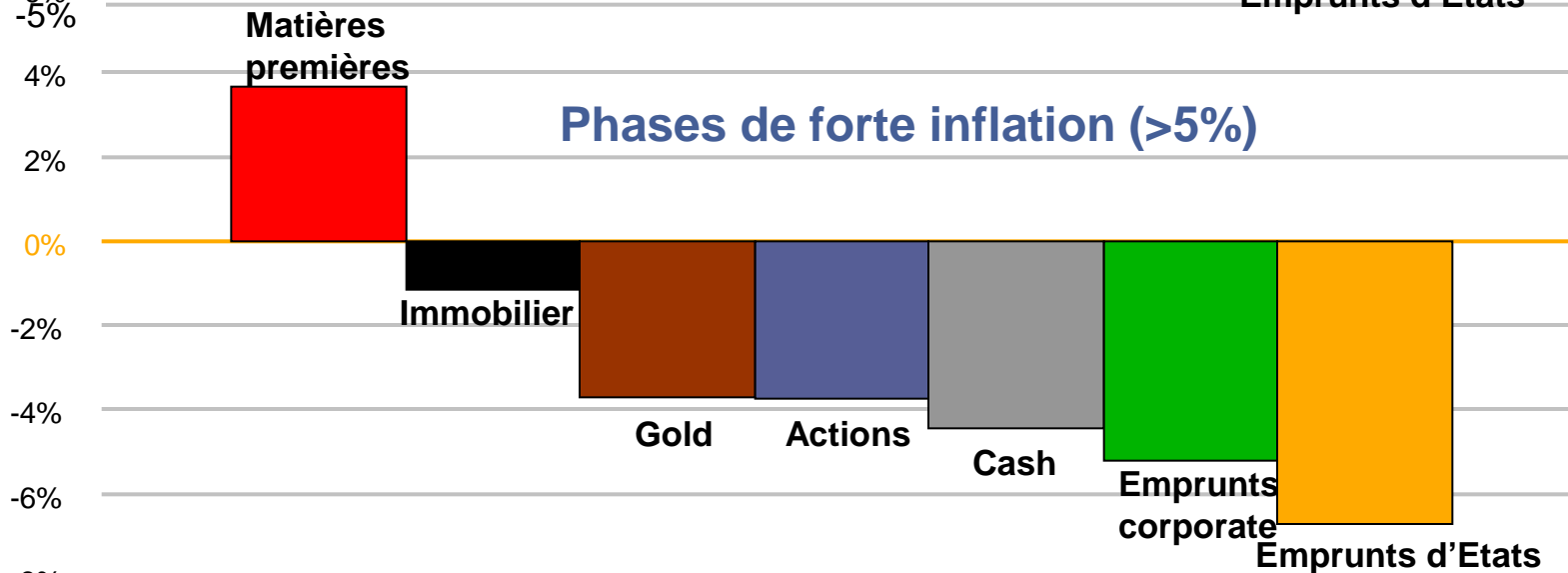
Extrait de l'étude Vontobel sur l'inflation

Rendements réels (p.a. depuis 1900)

Phases inflationnistes (0 à 5% d'inflation)



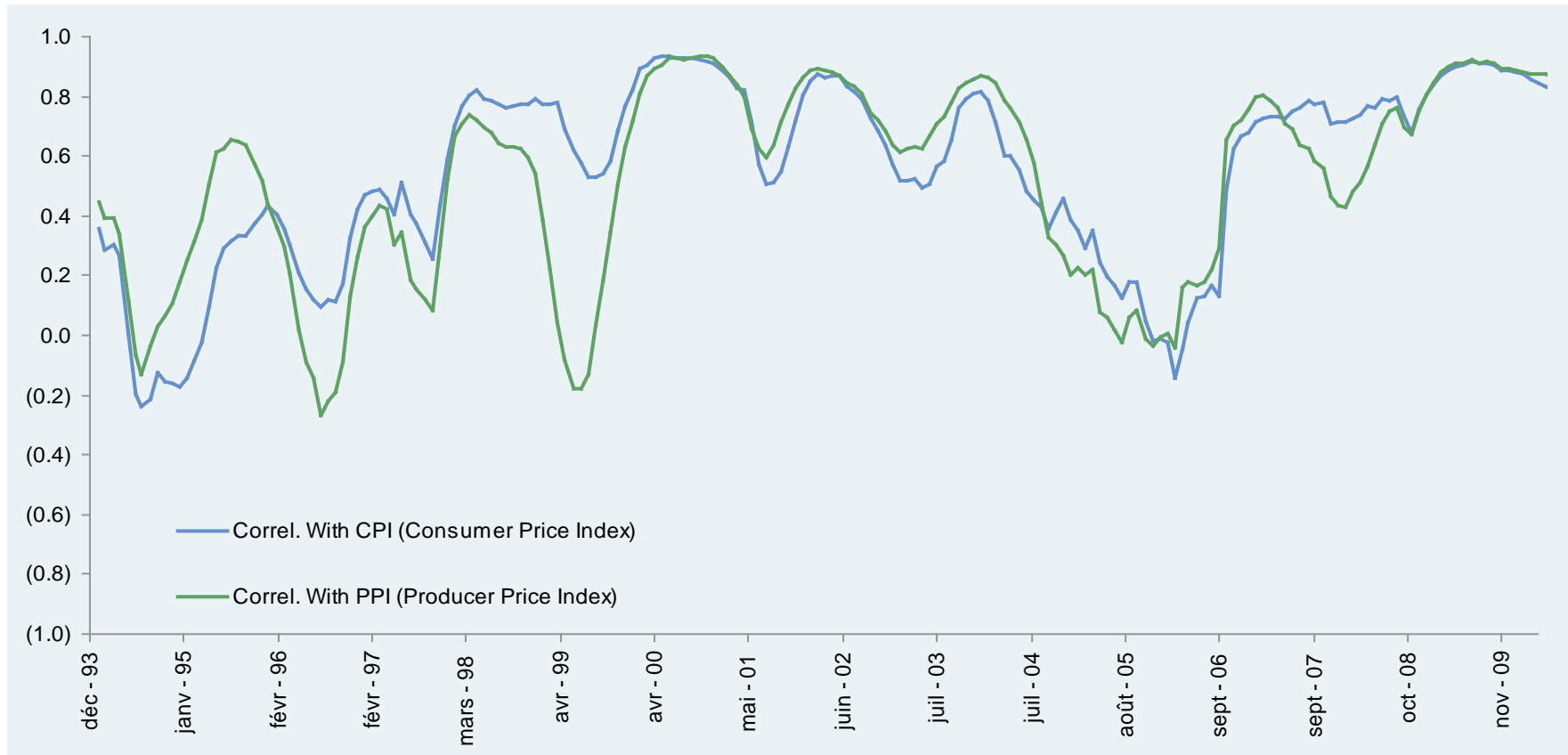
Phases de forte inflation (>5%)



Investir dans les matières premières

Protection contre l'inflation

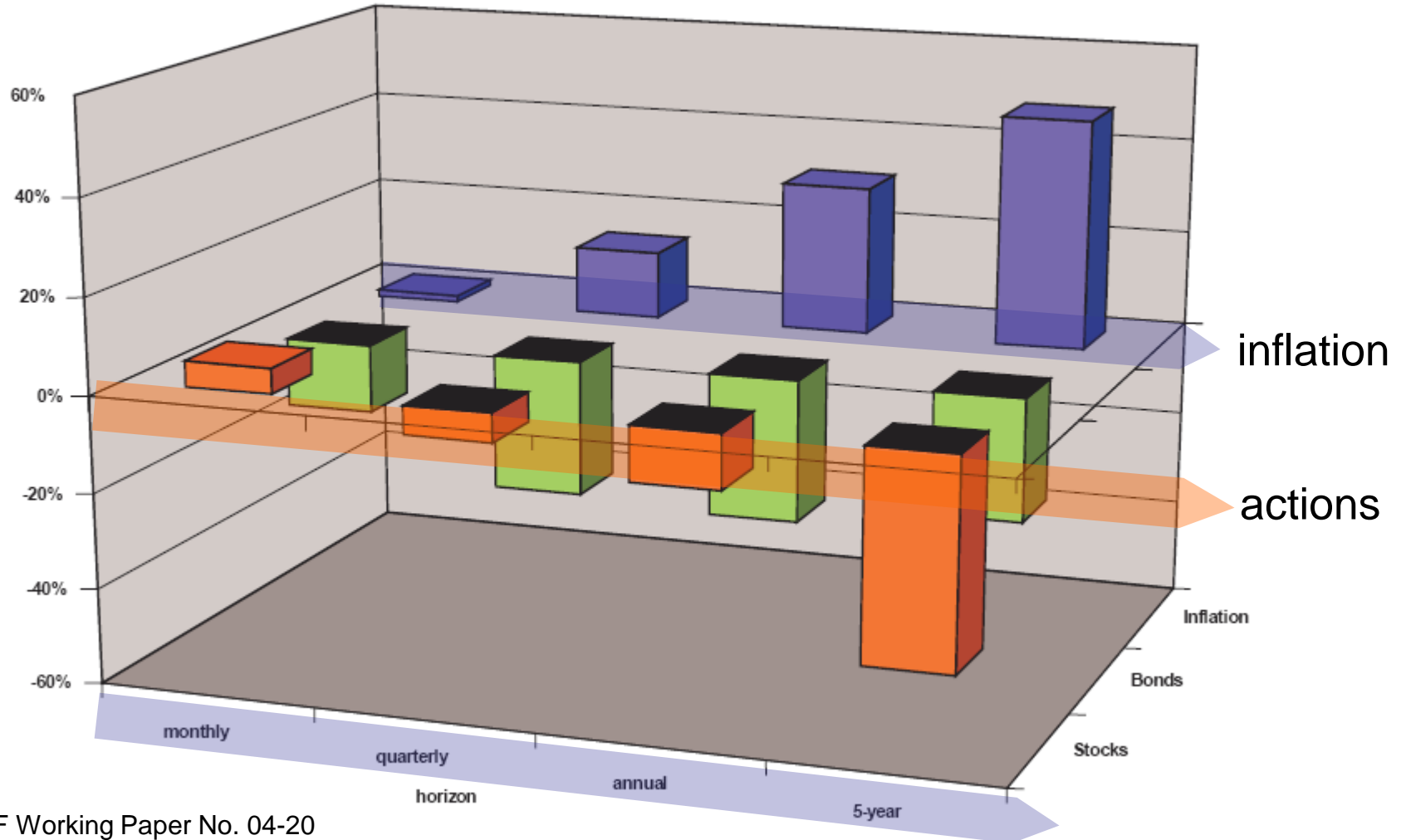
Corrélation JPMCCI (indice agrégé) avec l'inflation U.S. (back-testée)



Source : JP Morgan, Bloomberg. Data for JPMCCI before November 2007.

Correlation with Commodity Futures

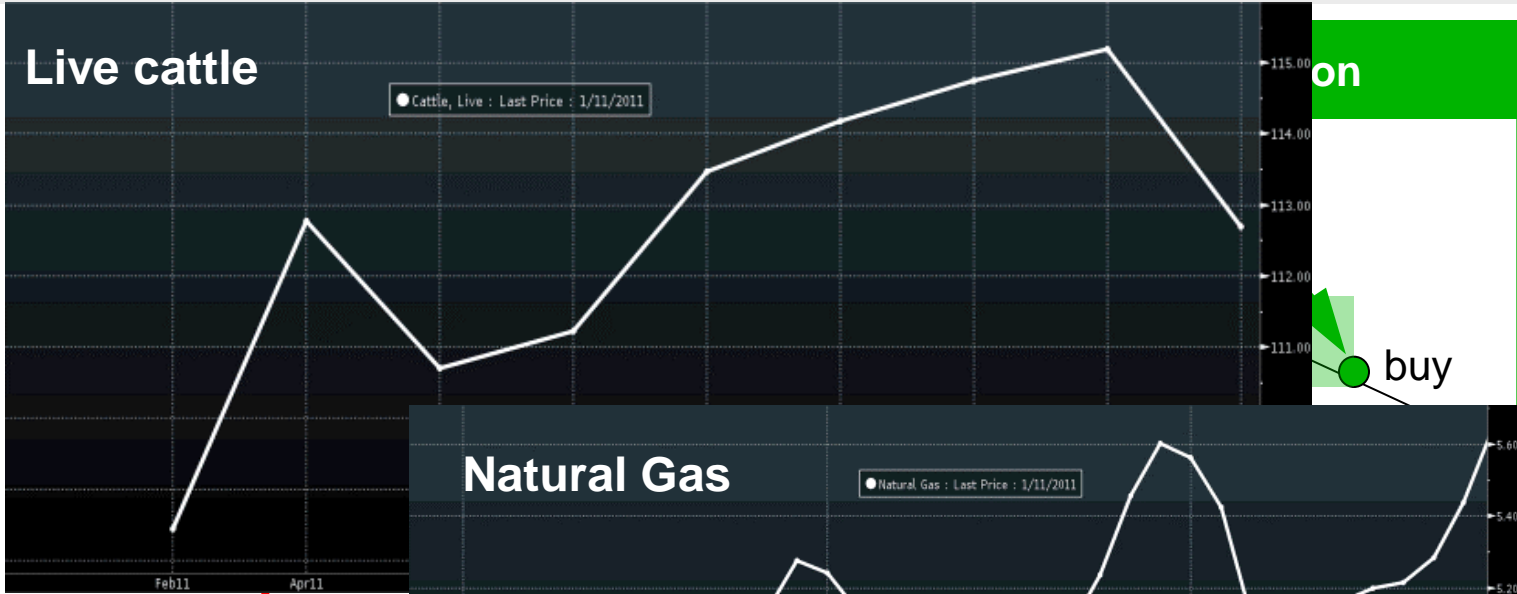
Overlapping return data 1959/7-2004/3



Investir dans les matières premières

Problématique des coûts de rollover

Live cattle

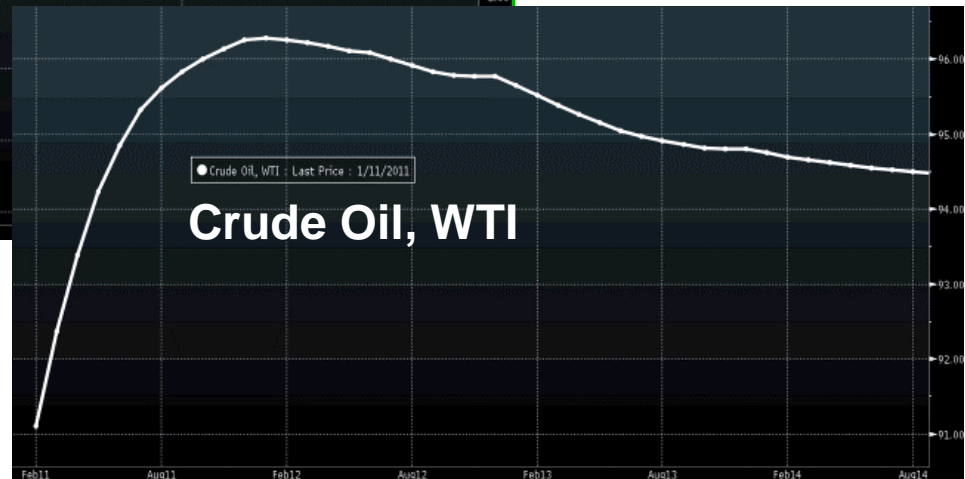


Natural Gas



Échéances de contrats futures

Crude Oil, WTI



Investir dans les matières premières

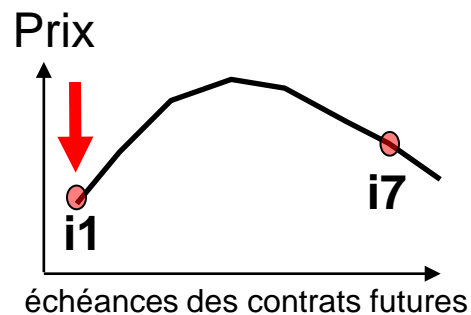
Méthodes de benchmarking

1^{ère} génération

~19-24 matières premières

Production

„Front month“
(1^{ère} échéance)



Matières premières

Critère de pondération

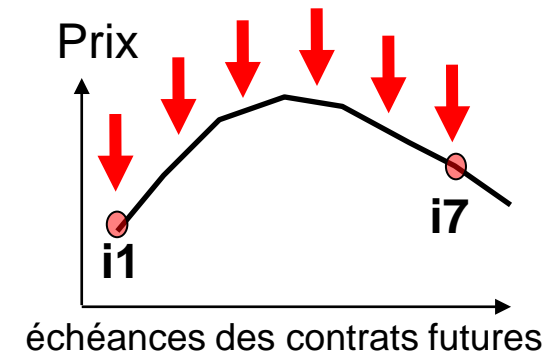
Méthode de rollover

« neutre » JPMCCI

36 matières premières

« open interest »

Courbe neutre

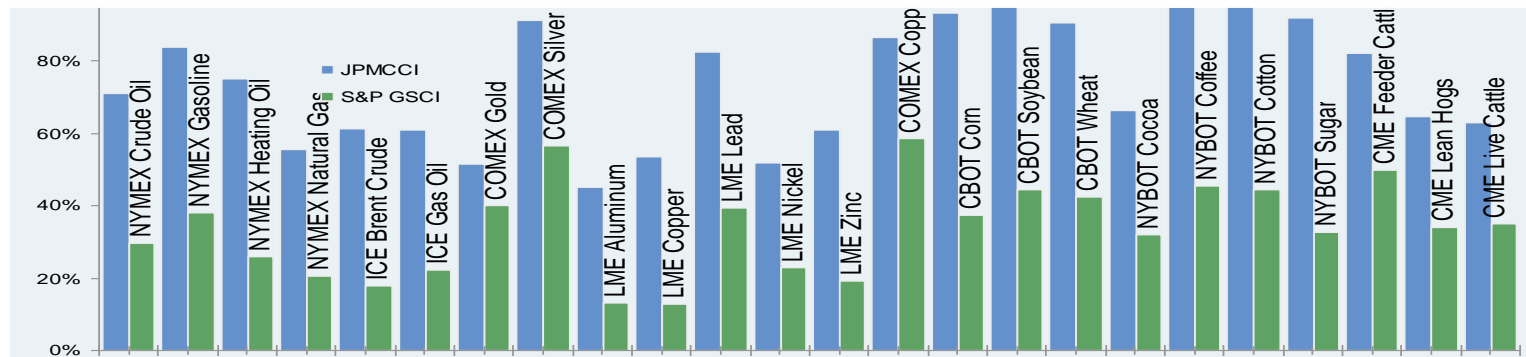


Open Interest (OI) comme base de calcul transparente de la pondération de l'indice

- Lors des rollovers historiques, dans la méthode employée par le JPMCCI en moyenne **65% des contrats du portefeuille sont constants** (vs 11%; S&P GSCI).

=> **Economie des « rollover costs »** simulation historique (1990-2009),
JPMCCI: 25%
Benchmarks classiques: 61%

Les Open Interest recensés par le JPMCCI vs. S&P GSCI par matière première commune (en 2009)



Source : J.P. Morgan, Bloomberg. Les données reposent sur des valeurs annualisées allant de décembre 1990 à décembre 2009. Les données antérieures à décembre 2007 sont basées sur le contrôle à postériori (backtesting). Consultez la dénégation du contrôle à postériori (backtesting) dans le dossier 42. Les performances et les simulations antérieures ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les provisions, les tarifs et les autres rétributions ont un impact négatif sur le rendement.

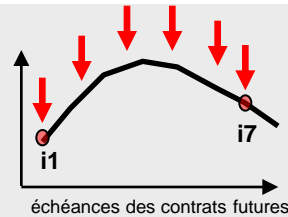
JP Morgan Commodity Curve Index (JPMCCI)

Une nouvelle génération d'indices de matières premières

- **Famille d'indices sur matières premières**
composée d'un indicateur avancé (« agregate »), 5 indices de secteur, 36 indices sur un seul sous-jacent et des indices spéciaux différents sur demande.
- **Caractéristique « courbe neutre » des indices JPMCCI:**

Open
Interest
(OI)

- Les indices investissent sur presque toutes les échéances de la courbe des contrats futures
- **pondérés selon l'Open Interest**
- **représentatif du positionnement du marché** (perspective financière*)



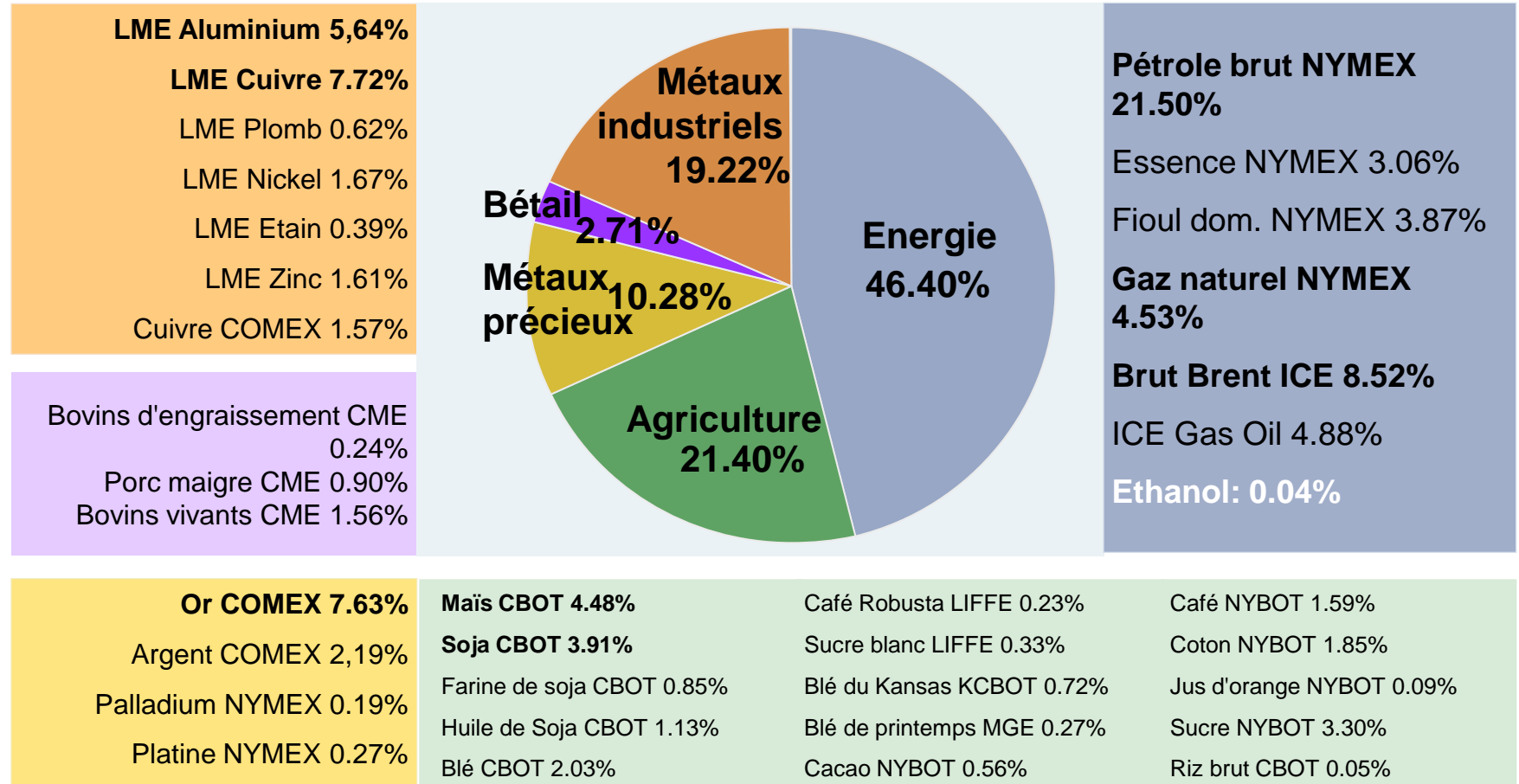
Composition

- **Composition annuelle**
- **Rollover mensuel** des différentes matières premières
- Les matières premières retenues sont également sélectionnées sur la base de **l'OI total moyen des 3 dernières années (min USD 250 mio)**

* Les chiffres de production sont utilisés plutôt comme une mesure du marché des matières premières physiques. Ils conduisent automatiquement à une surpondération des ressources énergétiques.

Composition du JPMCCI „agregate“

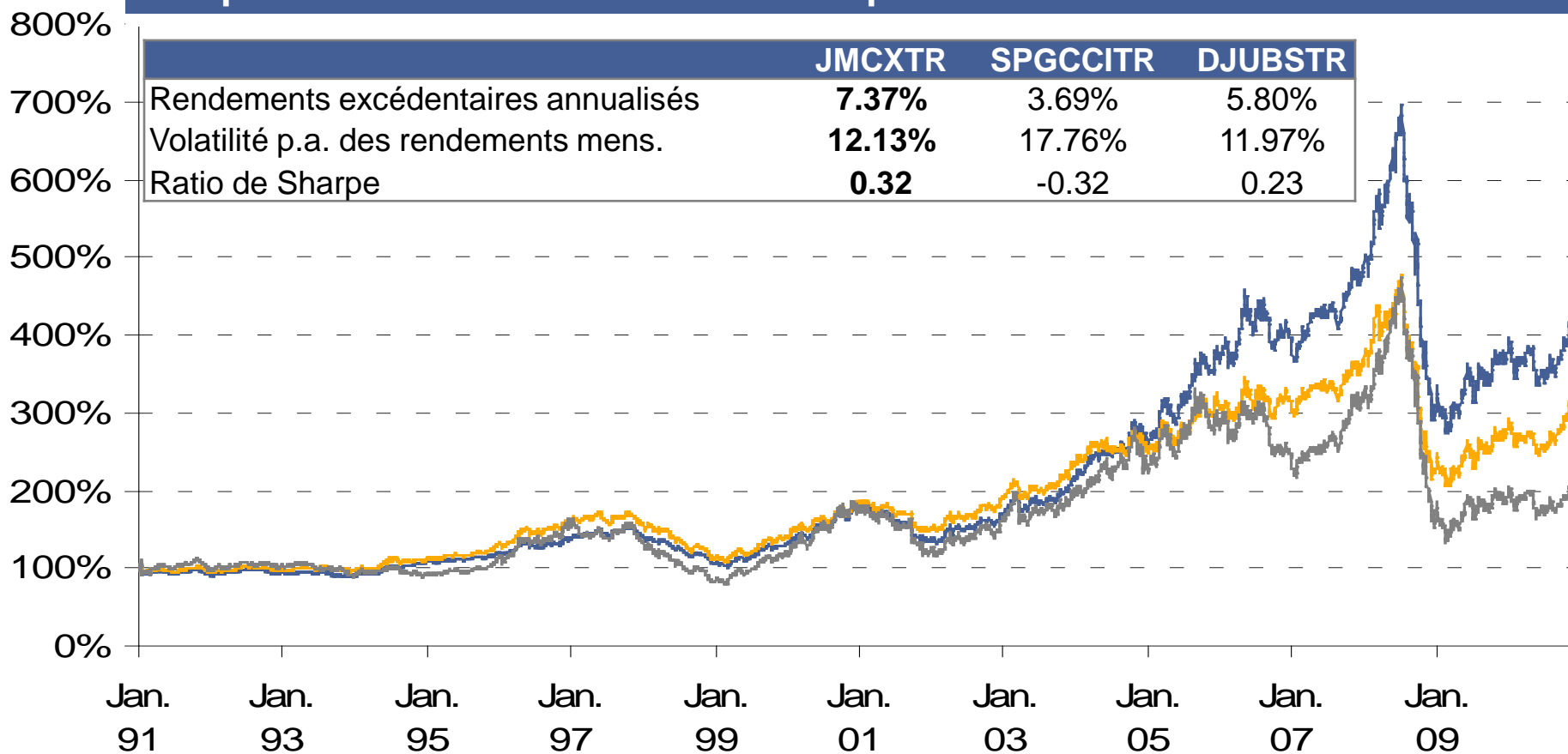
Pondération JPMCCI par matière première et par secteur au 31.01.2011



Source : J.P. Morgan, Bloomberg. Les données reposent sur des valeurs annualisées allant de décembre 1990 à décembre 2010. Les données antérieures à décembre 2007 sont basées sur le contrôle à postériori (backtesting). Consultez la dénegation du contrôle à postériori (backtesting) dans le dossier 42. Les performances et les simulations antérieures ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les provisions, les tarifs et les autres rétributions ont un impact négatif sur les rendements.

La performance du JPMCCI est supérieure aux benchmark « classiques »

Comparaison des Indices des matières premières

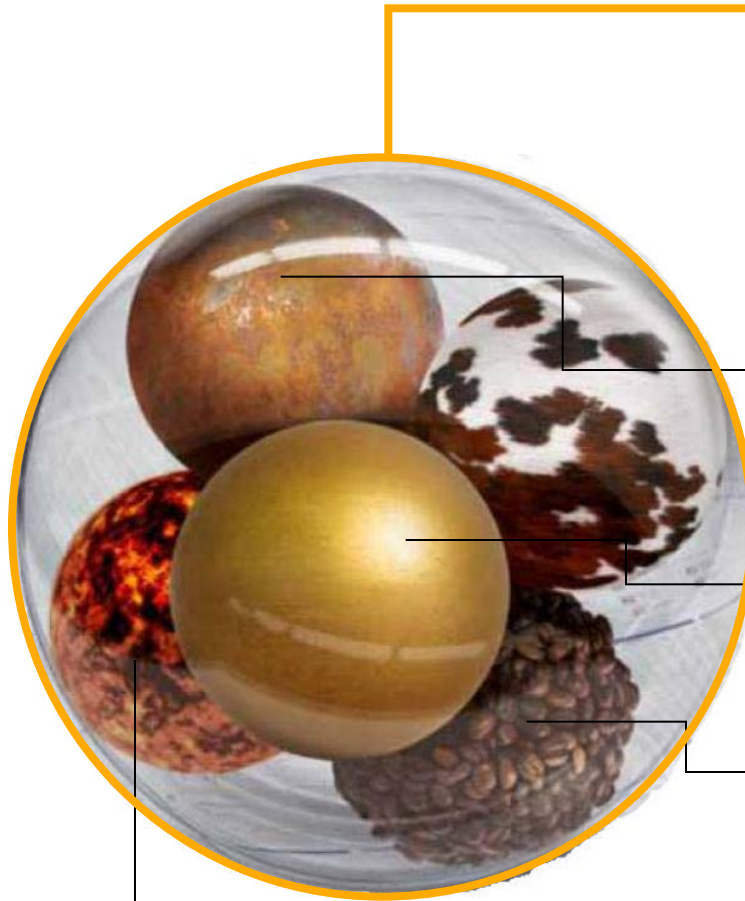


— JMCXTR Index — DJUBSTR Index — SPGCCITR Index

Source : J.P. Morgan, Bloomberg. Les données reposent sur des valeurs annualisées allant de décembre 1990 à décembre 2010. Les données antérieures à décembre 2007 sont basées sur le contrôle à postériori (backtesting). Consultez la dénégation du contrôle à postériori (backtesting) dans le dossier 42. Les performances et les simulations antérieures ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les provisions, les tarifs et les autres rétributions ont un impact négatif sur le rendement.









Exchange Traded Commodities

Certificats Trackers Vontobel sur les indices JPMCCI






- VONCERT sur l'indice agrégé
- VONCERT sur le sous-indice « **métaux industriels** »
- VONCERT sur le sous-indice « **métaux précieux** »
- VONCERT sur le sous-indice « **agriculture** »
- VONCERT sur le sous-indice « **énergie** »

Certificats tracker sur la famille d'indices JPMCCI (1/2)

Sous-jacent						VONCERTs					
Catégorie	Nom	Calcul de l'indice	Bloomberg	Code ISIN	Devise de l'indice	N° de Valeur		Symbole	Echéance	Com. de gest.	Devise
Indice global 	JPMCCI Aggregate TRI	Total Return	JMCXTR	GB00B4VL6563	USD	12087907		ETCCIU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Aggregate TRI	Total Return	JMCXTR	GB00B4VL6563	USD	12087912		ETCCIC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Aggregate TRI	Total Return	JMCXTR	GB00B4VL6563	USD	12087922		ETCCIE	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
	JPMCCI Aggregate TRI	Total Return	JMCXTR	GB00B4VL6563	USD	12087917		ETXCIU	04.02.2021	1.35%	USD (COSI [®]) ²
Matières premières agricoles 	JPMCCI Agriculture TRI	Total Return	JMCXAGTR	GB00B4P55W59	USD	12087909		ETCAGU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Agriculture TRI	Total Return	JMCXAGTR	GB00B4P55W59	USD	12087914		ETCAGC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Agriculture TRI	Total Return	JMCXAGTR	GB00B4P55W59	USD	12087924		ETCAGE	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
	JPMCCI Agriculture TRI	Total Return	JMCXAGTR	GB00B4P55W59	USD	12087919		ETXAGU	04.02.2021	1.35%	USD (COSI [®]) ²
	JPMCCI Corn TRI	Total Return	JMCXCTR	GB00B4NTB196	USD	12088057		ETCCRU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Cocoa TRI	Total Return	JMCXCCTR	GB00B4QV9414	USD	12088059		ETCCAU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Coffee TRI	Total Return	JMCXKCTR	GB00B3YLQM30	USD	12088060		ETCCFU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Cotton TRI	Total Return	JMCXCTTR	GB00B3ZPN120	USD	12088061		ETCCTU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Sugar TRI	Total Return	JMCXSBTR	GB00B4WZ5T41	USD	12088062		ETCSUU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Wheat TRI	Total Return	JMCXWTR	GB00B4KX4Y86	USD	12088058		ETCWHU	Open End	1.00%	USD

*Les frais Quanto actuels peuvent être consultés sur www.derinet.ch ou dans les informations détaillées sur les produits; **autres informations:** l'émetteur/le garant de ces produits est Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubaï/Vontobel Holding AG, Zurich (S&P A; Moody's A2). Les produits font l'objet d'une demande d'admission auprès de SIX Swiss Exchange.

Certificats tracker sur la famille d'indices JPMCCI (2/2)

Sous-jacent						VONCERTs				
Catégorie	Nom	Calcul de l'indice	Bloomberg	Code ISIN	Devise de l'indice	N° de Valeur	Symbole	Echéance	Com. de gest.	Devise
Matières premières énergétiques 	JPMCCI Energy TRI	Total Return	JMCXENTR	GB00B4X1VG03	USD	12087908	ETCENU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Energy TRI	Total Return	JMCXENTR	GB00B4X1VG03	USD	12087913	ETCENC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Energy TRI	Total Return	JMCXENTR	GB00B4X1VG03	USD	12087923	ETCENE	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
	JPMCCI Energy TRI	Total Return	JMCXENTR	GB00B4X1VG03	USD	12087918	ETXENU	04.02.2021	1.35%	USD (COSI [®]) ²
	JPMCCI Brent Crude TRI	Total Return	JMCXCOTR	GB00B4ZWTC34	USD	12088053	ETCBCU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Crude Oil TRI	Total Return	JMCXCLTR	GB00B4V4FZ84	USD	11328866	ETCCOU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Crude Oil TRI	Total Return	JMCXCLTR	GB00B4V4FZ85	USD	11328867	ETCCOC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Crude Oil TRI	Total Return	JMCXCLTR	GB00B4V4FZ86	USD	11328868	ETCCOE	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
JPMCCI Natural Gas TRI	Total Return	JMCXNGTR	GB00B4TZS871	USD	12088052	ETCNGU	Open End	1.00%	USD	
Métaux industriels 	JPMCCI Industrial Metals TRI	Total Return	JMCXIMTR	GB00B4V1B392	USD	12087910	ETCIMU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Industrial Metals TRI	Total Return	JMCXIMTR	GB00B4V1B392	USD	12087915	ETCIMC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Industrial Metals TRI	Total Return	JMCXIMTR	GB00B4V1B392	USD	12087925	ETCIME	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
	JPMCCI Industrial Metals TRI	Total Return	JMCXIMTR	GB00B4V1B392	USD	12087920	ETXIMU	04.02.2021	1.35%	USD (COSI [®]) ²
	JPMCCI Copper TRI	Total Return	JMCXLPTR	GB00B4K11P26	USD	12088056	ETCCLU	Open End	1.00%	USD
Métaux précieux 	JPMCCI Precious Metals TRI	Total Return	JMCXPMTR	GB00B4PCH551	USD	12087911	ETCPMU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Precious Metals TRI	Total Return	JMCXPMTR	GB00B4PCH551	USD	12087916	ETCPMC	Open End	1.00%	CHF Quanto ¹
	JPMCCI Precious Metals TRI	Total Return	JMCXPMTR	GB00B4PCH551	USD	12087926	ETCPME	Open End	1.00%	EUR Quanto ¹
	JPMCCI Precious Metals TRI	Total Return	JMCXPMTR	GB00B4PCH551	USD	12087921	ETXPMU	04.02.2021	1.35%	USD (COSI [®]) ²
	JPMCCI Gold TRI	Total Return	JMCXGCTR	GB00B4QQ3H71	USD	12088054	ETCGOU	Open End	1.00%	USD
	JPMCCI Silver TRI	Total Return	JMCXSITR	GB00B3S1K381	USD	12088055	ETCSIU	Open End	1.00%	USD

Caractéristiques principales des VONCERTs sur indices JPMCCI

- Informations et suivi sur www.derinet.ch
- Spread étroits
- Liquidité permanente
- Frais de gestion initiaux: 1.0% p.a. (1.35% p.a. en COSI)
- + éventuels frais de protection de change frais « quanto » transparents
- Prix d'émission: 100.80
Prix de référence: 100.00
- Cotation en bourse Suisse SIX Scoach
- Accès directe: www.derinet.ch/jpmcci

Scoach Schweiz	
Demande	Offre
104,10	104,90
5 000	5 000

Voncet Open EndD on JPMorgan Commodity Curve Index - Crude Oil Total Return Index

[Imprimer](#) [PDF](#)
[Ouvrir la zone de téléchargement et de service](#)

Cours actuel 16:09
en CHF

Bid: **104.10**

Ask: **+104.90**

Maximum
jour: 105.20

Minimum
jour: 104.10

Variation: **-0.19%**

Détails	Sous-jacent	Historique produit
---------	-------------	--------------------

Principales caractéristiques

Quanto Fee 2.50%

Caractéristiques du produit

Type de produit VONCERT Open End

Catégorie Tracker-Zertifikate

ASPS

Symbole ETCCOC

N° de valeur 11328867

ISIN CH0113288671

Prix d'émission 100.80 CHF

Type Bull

Part. 100.00

Sous-jacent / JPMorgan Commodity Curve

N° de valeur Index - Crude Oil Total Return

Index

du sous-jacent GB00B4V4FZ84

Ratio 1:1

Cycle de vie

Fixing initial 02.12.2010

Libération 10.12.2010

Devise de remboursement CHF

Indicateurs

Prix d'émission 100.80 CHF

Prix de référence à l'émission 1'285.75

Intrajournalier 1 semaine 1 mois 1 an depuis l'émission



JPMorgan Commodity Curve Index - Crude Oil Total Return Index

Aperçu des sous-jacents

Sous-jacent	Clôture	Strike
JPM CCI - Crude Oil Total Return Index	1'317.36	

Autres dispositions

Emetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai
Garant	Vontobel Holding AG, Zürich (S&P A; Moodys A2)
Lead Manager	Bank Vontobel AG, Zürich
Volume d'émission	300'000.00
Livraison de titres	Paiement en espèces
Exercice minimum	1
Dates valeur	5
Cotation à	SIX Swiss Exchange

Mentions légales

La présente information est fournie à titre informatif exclusivement et ne saurait constituer une offre de vente ou une incitation à acheter des titres ou instruments financiers. Toutes les indications sont fournies sans garantie.

Les titres ou instruments financiers émis par Bank Vontobel AG peuvent ne pas être des placements appropriés pour certains investisseurs en raison des risques potentiels liés à leur acquisition. Par conséquent, nous vous recommandons vivement de demander conseil auprès d'un conseiller financier ou fiscal indépendant.

La performance passée ne saurait être interprétée comme une indication ou une garantie de performance future.

Les produits mentionnés dans le présent descriptif peuvent être soumis à des restrictions de vente dans d'autres pays et ne peuvent donc être offerts à la vente ou distribués en dehors de la Suisse que si les dispositions légales en vigueur les y autorisent.

Tout investissement dans les VONCERT présente des risques largement identiques à ceux d'un placement direct dans le sous-jacent, notamment des risques de change, de marché et de cours. Ces VONCERT génèrent des revenus réguliers dans le cadre des versements annuels attendus, mais n'offrent aucune protection du capital.

Etat au 1er décembre 2010

Indication sur les licences

Les présents titres ne sont pas parrainés, avalisés, vendus ni promus par J.P. Morgan Securities Ltd. («JPMSL»). JPMSL ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, aux détenteurs des titres ou à un quelconque membre du public sur l'opportunité d'investir dans les titres en général ou dans les présents titres en particulier, ni sur la capacité de l'indice JPMorgan Commodity Curve à atteindre un quelconque objectif fixé. La seule relation de JPMSL avec la Banque Vontobel SA, Zurich (ci-après le «licencié») est la délivrance d'une licence pour l'indice JPMorgan Commodity Curve qui est déterminé, calculé et géré par JPMSL sans tenir compte du licencié ou des présents titres. J.P.Morgan décline toute responsabilité et obligation en relation avec l'émission, la gestion, la commercialisation ou le négoce des présents titres.

L'indice JPMorgan Commodity Curve provient de sources considérées comme fiables. Toutefois, JPMSL ne garantit pas la véracité, l'actualité, l'intégralité ni l'exactitude de l'indice JPMorgan Commodity Curve ou d'autres informations fournies en relation avec l'indice JPMorgan Commodity Curve. JPMSL ne donne aucune déclaration, garantie ni condition de quelque nature que ce soit quant à l'état, la qualité, la performance ou la justesse de l'objectif, pas plus qu'elle n'assume d'obligations ou de responsabilités en ce qui concerne l'indice JPMorgan Commodity Curve ou de quelconques insertions ou omissions de données dans l'indice JPMorgan Commodity Curve, ni en ce qui concerne l'utilisation de l'indice JPMorgan Commodity Curve en relation avec les présents titres ; toutes ces déclarations, garanties et conditions sont exclues, sauf dans la mesure où une telle exclusion est interdite par la loi.

Dans toute la mesure permise par la loi, J.P. Morgan décline toute responsabilité et obligation envers des personnes ou tout type de personnes morales en cas de perte, dommage, frais, charges, dépens ou autres obligations, y compris et sans restriction; entre autre, toute responsabilité pour tout dommage spécifique, punitif, indirect ou consécutif (y compris la perte d'affaires ou le manque à gagner), même en étant informée de l'éventualité de tels dommages lors de l'utilisation de l'indice JPMorgan Commodity Curve ou en relation avec les présents titres.

J.P.Morgan est la marque commerciale de JPMorgan Chase & Co. et de ses filiales et sociétés liées à travers le monde.