

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Décembre 2016 (Données au 30/12/2016)

Date de la 1ère VL 10/03/2003
Forme juridique SICAV
Indicateur de référence 45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (Eur), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (Eur), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (Eur), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (Eur) et 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur). Rebalancé trimestriellement.

Catégorie Morningstar Sector Equity Natural Resources
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

ISIN LU0164455502
Code Bloomberg CARCOMM LX
Encours sous gestion 583 Millions €
VL 292.55 €

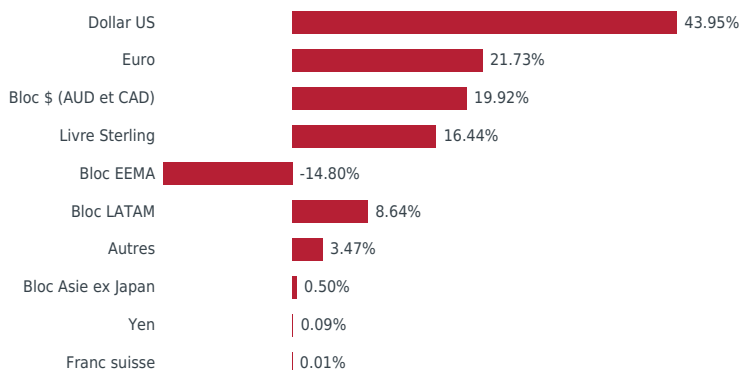
Échelle de risque**PERFORMANCES**

	FONDS	INDICATEUR
Mois	1.39 %	2.65 %
Début d'année	21.68 %	41.68 %

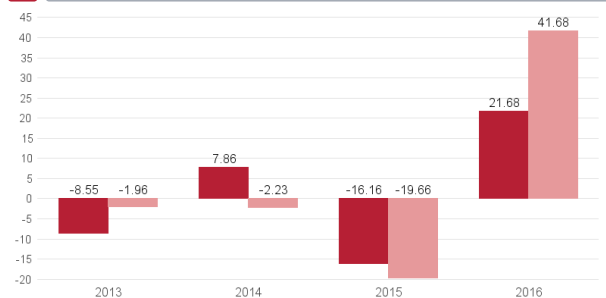
Taux d'investissement actions : 98.91% | **Taux d'exposition actions : 89.83%** | **Liquidités & équivalent* : 1.09%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Hausse du prix du pétrole
- Divergences géographiques et sectorielles sur les marchés actions
- Renforcement du dollar face à l'euro

Exposition nette par devise du fonds**Exposition par secteur**

	Long	Short	Net	Brute
Energie	49.28 %	-8.07 %	41.21 %	57.35 %
Matériaux industriels	28.19 %	-5.40 %	22.78 %	33.59 %
Produits chimiques	9.80 %	0.00 %	9.80 %	9.80 %
Métaux précieux	9.95 %	-0.49 %	9.45 %	10.44 %
Ressources agricoles	4.97 %	-0.75 %	4.22 %	5.73 %
Autres matières premières connexes	3.07 %	0.00 %	3.07 %	3.07 %
Indices régionaux	0.12 %	-0.82 %	-0.70 %	0.94 %
Total	105.38 %	-15.54 %	89.83 %	120.92 %

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans**Performances annuelles (%)****Performances cumulées (%)**

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Perf. annualisées (%)		
							3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	1.39	9.86	21.68	10.04	-9.08	4.64	3.24	-1.88	0.45
Indicateur de référence	2.65	13.09	41.68	11.29	8.72	16.62	3.63	1.68	1.55
Moyenne de la catégorie	2.46	9.04	39.62	4.83	-12.20	-9.79	1.58	-2.57	-1.03
Classement (quartile)	3	3	4	2	3	2	2	3	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	18.78	13.98
Volatilité de l'indicateur	25.08	19.25
Ratio de Sharpe	1.19	0.27
Bêta	0.68	0.67
Alpha	-0.07	0.08

VaR

VaR du Fonds	15.08%
VaR de l'indicateur	18.27%

Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	2.87%
Dérivés actions	-1.08%
Dérivés devises	-0.25%
Total	1.54%

*Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.comLes performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.carmignac.com. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion Luxembourg - Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion d'OPCVM (agrément CSSF du 10/06/2013) - SA au capital de 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Décembre 2016 (Données au 30/12/2016)

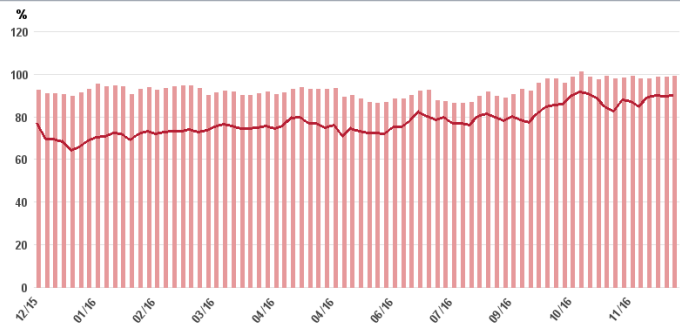
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, néanmoins inférieure à celle de son indicateur de référence. Sur le dernier mois de l'année, les marchés des matières premières ont évolué de manière dispersée. Le pétrole a continué sa progression tandis que l'or s'est replié, notamment à la suite de la hausse des taux de la Fed. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de la progression sensible de nos sociétés pétrolières intégrées, à l'image d'Eni et de Suncor Energy. Par ailleurs, notre diversification en faveur des industries connexes aux matières premières (Siltronic) a soutenu la performance. Nous avons également été aidés par nos investissements dans les sociétés aurifères (Eldorado Gold, Newmont Mining) et de métaux précieux (Silver Wheaton). En revanche, notre sous-exposition aux sociétés d'exploration et de production pétrolière nous a pénalisés face à notre indice. De même, notre sélection de titres dans le secteur des ressources agricoles a pesé sur la performance. Enfin, nos stratégies dérivées sur actions ont pesé sur la performance relative du Fonds. Le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau modéré, en fin de période.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	59.50 %	-2.88 %	56.62 %	62.38 %
Europe	39.31 %	-11.74 %	27.57 %	51.04 %
Amérique latine	3.48 %	-0.19 %	3.29 %	3.67 %
Asie	2.17 %	-0.45 %	1.72 %	2.62 %
Asie Pacifique	0.92 %	0.00 %	0.92 %	0.92 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.28 %	-0.28 %	0.28 %
Total	105.38 %	-15.54 %	89.83 %	120.92 %

Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Taux d'exposition = Taux d'investissement actions + Exposition dérivés actions

Principales expositions nettes - long

Nom	Pays	Secteur	%
SILTRONIC AG	Allemagne	Equipement et Services pour énergie	5.02 %
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	4.48 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.47 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	4.07 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.77 %
ENI SPA	Italie	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.74 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	3.66 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.18 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.15 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	2.98 %
			38.52 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.31 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.81 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.78 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.72 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.55 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.51 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.50 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.46 %
Inde	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.45 %
Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.45 %
		-6.53 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	62.94 %	-6.57 %	56.37 %	69.51 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	38.98 %	-7.21 %	31.77 %	46.18 %
Petite (<1000 MEUR)	2.57 %	-1.03 %	1.54 %	3.60 %
Indices régionaux	0.89 %	-0.74 %	0.16 %	1.63 %
Total	105.38 %	-15.54 %	89.83 %	120.92 %