

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Janvier 2017 (Données au 31/01/2017)

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 VL 668 Millions €
VL 301.04 €

Échelle de risque

PERFORMANCES

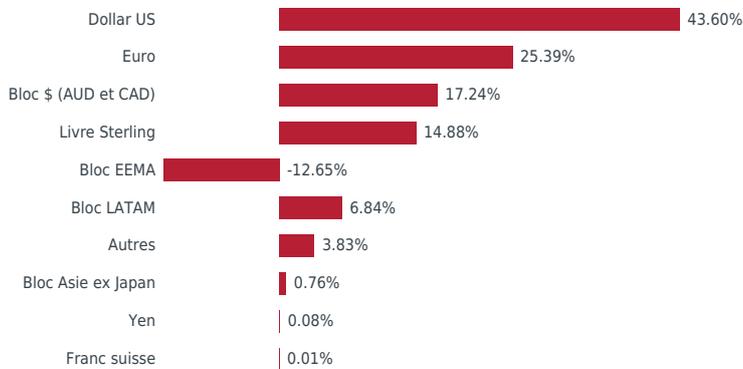
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.90 %	2.11 %
Début d'année	2.90 %	2.11 %

Taux d'investissement actions : 93.20% | **Taux d'exposition actions : 85.83%** | **Liquidités & équivalent* : 6.80%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Divergences géographiques sur les marchés actions
- Tensions sur les emprunts d'Etat européens
- Renforcement de l'euro face au dollar

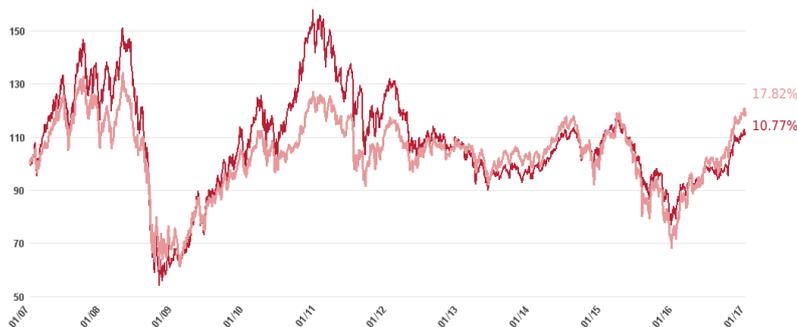
Exposition nette par devise du fonds



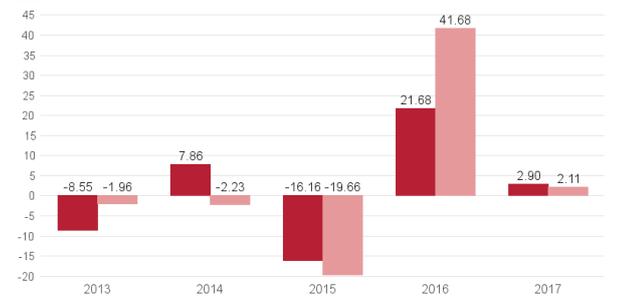
Exposition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Energie	45.91 %	-6.49 %	39.41 %	52.40 %
Matériaux industriels	27.20 %	-3.82 %	23.39 %	31.02 %
Métaux précieux	9.88 %	-0.28 %	9.60 %	10.17 %
Produits chimiques	7.37 %	0.00 %	7.37 %	7.37 %
Ressources agricoles	4.02 %	-0.45 %	3.57 %	4.47 %
Autres matières premières connexes	2.70 %	0.00 %	2.70 %	2.70 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.20 %	-0.20 %	0.20 %
Total	97.08 %	-11.25 %	85.83 %	108.33 %

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	2.90	12.93	31.65	14.61	-13.22	10.77	4.65	-2.79	1.03
Indicateur de référence	2.11	12.46	53.94	17.27	3.39	17.82	5.45	0.67	1.65
Moyenne de la catégorie	3.54	12.40	55.24	9.71	-17.16	-7.12	3.14	-3.69	-0.74
Classement (quartile)	2	2	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	14.21	13.84
Volatilité de l'indicateur	19.51	18.99
Ratio de Sharpe	2.23	0.34
Bêta	0.65	0.67
Alpha	-0.01	0.06

VaR

VaR du Fonds	15.29%
VaR de l'indicateur	19.17%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	3.71%
Derivés actions	-0.43%
Derivés devises	-0.01%
Total	3.27%

*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 - Janvier 2017 (Données au 31/01/2017)

Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Sur le premier mois de l'année, les marchés des matières premières ont évolué de manière dispersée, les prix du cuivre et de l'or se sont inscrits en hausse, alors que celui du pétrole s'est replié. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de la progression de nos investissements dans les sociétés aurifères (Goldcorp, Royal Gold) et de métaux précieux (Silver Wheaton). Par ailleurs, notre diversification en faveur des industries connexes aux matières premières (Siltronic, Global Wafers) a soutenu la performance. Nous avons également été aidés par les hausses affichées par nos entreprises de métaux et minerais diversifiés, à l'image des progressions de Lundin Mining et de Rio Tinto. En revanche, nous avons souffert de notre sélection de sociétés pétrolières intégrées, à l'instar des baisses enregistrées par Eni et par Suncor Energy. Toujours, dans le segment de l'énergie, nous avons également été pénalisés par le repli de nos entreprises d'exploration et de production pétrolière (Oasis Petroleum). Le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau prudent en fin de période.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	52.79 %	-2.20 %	50.60 %	54.99 %
Europe	37.78 %	-8.62 %	29.17 %	46.40 %
Amérique latine	3.35 %	-0.14 %	3.21 %	3.50 %
Asie	2.23 %	0.00 %	2.23 %	2.23 %
Asie Pacifique	0.92 %	0.00 %	0.92 %	0.92 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.30 %	-0.30 %	0.30 %
Total	97.08 %	-11.25 %	85.83 %	108.33 %

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	4.91 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.59 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.64 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	3.62 %
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.61 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.42 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.04 %
ENI SPA	Italie	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.02 %
GLENCORE XSTRATA PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.00 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.98 %
			35.84 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.92 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.66 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.56 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.50 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.47 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.44 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.37 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.35 %
Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.34 %
		-5.3 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	57.72 %	-5.20 %	52.51 %	62.92 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	36.33 %	-4.83 %	31.50 %	41.16 %
Petite (<1000 MEUR)	3.03 %	-0.70 %	2.33 %	3.73 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.51 %	-0.51 %	0.51 %
Total	97.08 %	-11.25 %	85.83 %	108.33 %