

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Février 2017 (Données au 28/02/2017)

**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** 671 Millions €  
 302.03 €

**Échelle de risque**

## PERFORMANCES

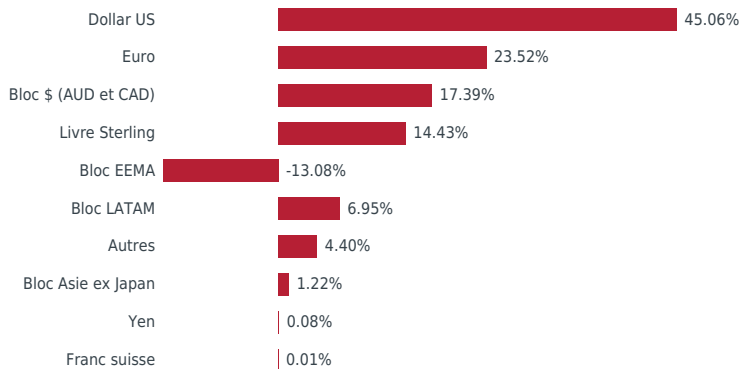
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.33 %	-0.29 %
Début d'année	3.24 %	1.82 %

**Taux d'investissement actions : 95.51%** | **Taux d'exposition actions : 88.06%** | **Liquidités & équivalent\* : 4.49%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Renversement de tendance sur les marchés d'actions
- Le risque politique reporte la hausse des rendements allemands
- Renforcement du dollar face à l'euro

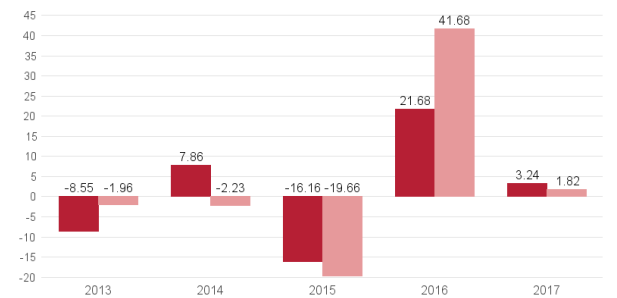
## Exposition nette par devise du fonds



## 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
<b>Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc</b>	<b>0.33</b>	<b>4.67</b>	<b>27.17</b>	<b>12.15</b>	<b>-14.48</b>	<b>8.74</b>	<b>3.89</b>	<b>-3.08</b>	<b>0.84</b>
Indicateur de référence	-0.29	4.52	44.26	13.88	1.80	17.39	4.42	0.36	1.61
Moyenne de la catégorie	-0.88	5.16	41.29	4.63	-19.02	-8.77	1.52	-4.13	-0.91
Classement (quartile)	1	3	4	2	2	2	2	2	2

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13.86	13.79
Volatilité de l'indicateur	19.78	18.95
Ratio de Sharpe	1.98	0.29
Bêta	0.63	0.67
Alpha	0.02	0.06

## VaR

VaR du Fonds	15.47%
VaR de l'indicateur	18.79%

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

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.79%
Dérivés actions	0.24%
Dérivés devises	-0.37%
<b>Total</b>	<b>0.66%</b>

\*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.com](http://www.carmignac.com)Les 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](http://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 - Février 2017 (Données au 28/02/2017)

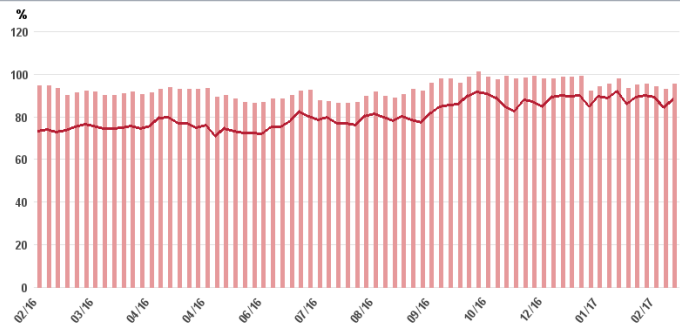
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence qui s'est replié sur la période. Sur le mois de février, les marchés des matières premières se sont inscrits en territoire positif, à l'image notamment de l'or qui profite d'un contexte politique incertain et du retour possible d'une inflation plus élevée. Le portefeuille a bénéficié de notre diversification en faveur des industries connexes aux matières premières (Siltronic, Global Wafers, Methanex). Par ailleurs, nous avons également profité de la hausse affichée par nos producteurs d'acier, à l'image du groupe sidérurgique ArcelorMittal qui s'inscrit parmi nos meilleurs contributeurs à la performance. En revanche, nous avons été pénalisés par le repli de nos investissements dans les sociétés d'exploration et de production pétrolières (Anakardo Petroleum). 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	55.47 %	-2.44 %	<b>53.03 %</b>	57.91 %
Europe	37.36 %	-8.12 %	<b>29.24 %</b>	45.48 %
Amérique latine	3.37 %	-0.52 %	<b>2.85 %</b>	3.89 %
Asie	2.80 %	-0.26 %	<b>2.54 %</b>	3.05 %
Asie Pacifique	0.67 %	0.00 %	<b>0.67 %</b>	0.67 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.27 %	<b>-0.27 %</b>	0.27 %
<b>Total</b>	<b>99.67 %</b>	<b>-11.6 %</b>	<b>88.06 %</b>	<b>111.27 %</b>

### 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	5.57 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	4.46 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.31 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.72 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.28 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.17 %
ENI SPA	Italie	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.04 %
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.04 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.91 %
GLENCORE XSTRATA PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.87 %
			<b>36.37 %</b>

### Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.11 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.80 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.73 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.60 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.57 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.56 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.53 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.52 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.48 %
Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.32 %
		<b>-6.21 %</b>

### Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	59.00 %	-6.48 %	<b>52.52 %</b>	65.48 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	36.29 %	-3.69 %	<b>32.59 %</b>	39.98 %
Petite (<1000 MEUR)	4.38 %	-1.34 %	<b>3.04 %</b>	5.72 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.09 %	<b>-0.09 %</b>	0.09 %
<b>Total</b>	<b>99.67 %</b>	<b>-11.60 %</b>	<b>88.06 %</b>	<b>111.27 %</b>