

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Mars 2017 (Données au 31/03/2017)



M. HULME

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 586 Millions €
 299 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

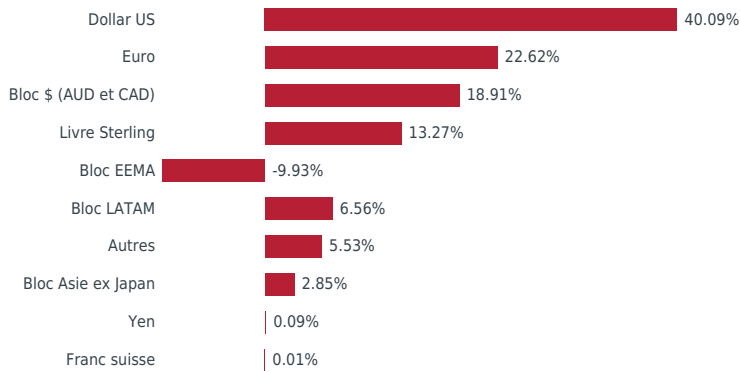
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.00 %	-1.07 %
Début d'année	2.20 %	0.73 %

Taux d'investissement actions : **98.87%** | Taux d'exposition actions : **89.91%** | Liquidités & équivalent* : **0.96%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Chiffres de croissance et d'inflation encourageants en Europe
- Tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

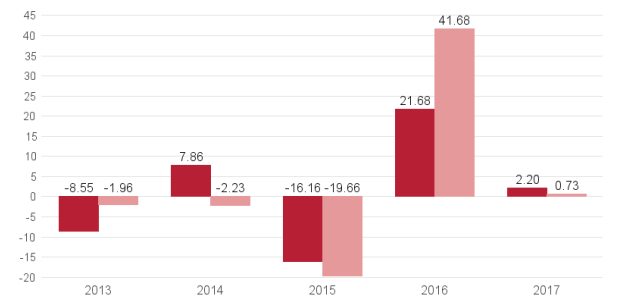
Exposition nette par devise du fonds



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
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	-1.00	2.20	22.36	10.38	-7.47	2.51	3.34	-1.54	0.25
Indicateur de référence	-1.07	0.73	34.75	12.25	6.62	10.99	3.92	1.29	1.05
Moyenne de la catégorie	-1.96	0.62	30.89	3.22	-14.45	-13.93	1.06	-3.07	-1.49
Classement (quartile)	1	2	3	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	14.66	13.81
Volatilité de l'indicateur	20.49	18.96
Ratio de Sharpe	1.55	0.25
Bêta	0.65	0.67
Alpha	0.00	0.04

VaR

VaR du Fonds	15.51%
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	-0.96%
Portefeuille taux	0.00%
Dérivés actions	-0.05%
Dérivés devises	0.13%
Total	-0.88%

*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

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. 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 - Mars 2017 (Données au 31/03/2017)

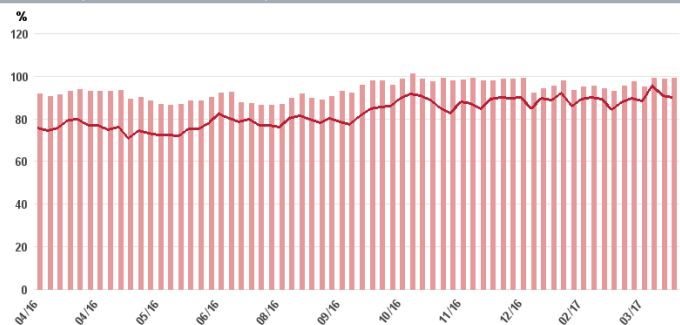
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance négative, néanmoins supérieure à celle de son indicateur de référence. Sur le mois de mars, les cours des matières premières se sont repliés, notamment l'or noir qui a chuté dans le sillage d'une nouvelle hausse des stocks de pétrole aux Etats-Unis. Dans ce contexte, notre portefeuille a fait preuve de résistance. Ainsi, nous avons bénéficié de notre diversification en faveur des industries connexes. A cet égard, nous avons été soutenus par les hausses de Siltronic et de Global Wafers, meilleurs contributeurs à la performance sur la période. Par ailleurs, concernant cette fois-ci le pétrole et le gaz, saluons la bonne tenue de nos sociétés intégrées (ENI) ainsi que celles d'exploration et de production (Canadian Natural Resources). En revanche, nos investissements dans le domaine des métaux et minerais diversifiés ont pesé sur la performance (Lundin Mining, Rio Tinto). De même, nous avons souffert du repli de nos valeurs aurifères (Goldcorp) et de la baisse affichée par le groupe sidérurgique ArcelorMittal. Le taux d'exposition du Fonds aux actions se maintient à un niveau modéré en fin de période.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	59.15 %	-3.10 %	56.05 %	62.25 %
Europe	40.04 %	-11.03 %	29.01 %	51.07 %
Amérique latine	3.55 %	-0.64 %	2.91 %	4.19 %
Asie	2.96 %	-0.23 %	2.73 %	3.20 %
Asie Pacifique	0.31 %	0.00 %	0.31 %	0.31 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.30 %	-0.30 %	0.30 %
Afrique	0.00 %	-0.80 %	-0.80 %	0.80 %
Total	106.01 %	-16.1 %	89.91 %	122.12 %

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	7.47 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.63 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	3.97 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.78 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.24 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.23 %
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.16 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	3.05 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.03 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.97 %
Total			38.52 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.29 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.99 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.82 %
Afrique du sud	Acier	-0.80 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.76 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.74 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.70 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.64 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.60 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.59 %
Total		-7.94 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	56.95 %	-6.58 %	50.37 %	63.52 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	38.84 %	-5.42 %	33.42 %	44.26 %
Petite (<1000 MEUR)	3.84 %	-1.38 %	2.46 %	5.23 %
Indices régionaux	6.38 %	-2.73 %	3.65 %	9.10 %
Total	106.01 %	-16.10 %	89.91 %	122.12 %