

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)



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

ISIN LU0164455502
Code Bloomberg CARCOMM LX
Encours de la part VL 540 Millions €
 289.33 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-3.23 %	-3.31 %
Début d'année	-1.10 %	-2.60 %

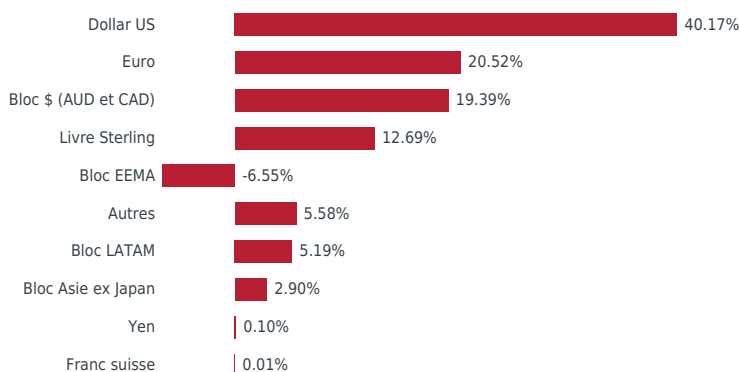
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : **100.52%** | Taux d'exposition actions : **92.37%** | Liquidités & équivalent* : **-0.52%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Poursuite de la tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

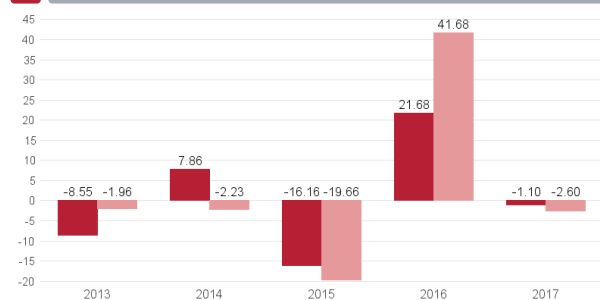
Exposition nette par devise du fonds



Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	-3.23	-3.89	12.65	4.59	-10.50	-5.87	1.51	-2.20	-0.60
Indicateur de référence	-3.31	-4.62	16.78	5.71	4.07	6.13	1.87	0.80	0.60
Moyenne de la catégorie	-3.45	-6.17	14.00	-2.03	-16.22	-18.97	-0.68	-3.48	-2.08
Classement (quartile)	2	1	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	14.03	13.91
Volatilité de l'indicateur	16.14	19.03
Ratio de Sharpe	0.93	0.12
Bêta	0.79	0.67
Alpha	-0.01	0.00

VaR

VaR du Fonds	15.30%
VaR de l'indicateur	18.04%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-3.43%
Portefeuille taux	0.00%
Dérivés actions	0.19%
Dérivés devises	-0.19%
Total	-3.43%

*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 - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)

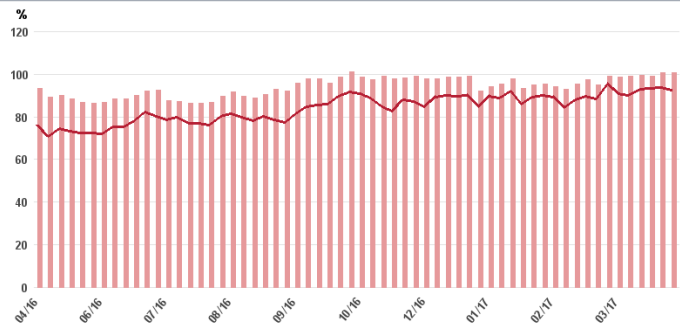
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative, néanmoins supérieure à celle de son indicateur de référence. Sur le mois d'avril, les cours des matières premières se sont repliés, notamment l'or noir qui a chuté dans le sillage d'une nouvelle augmentation de la production 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, la bonne tenue de nos investissements dans l'industrie du bois (Interfor) a soutenu la performance. Enfin, notre exposition prudente aux sociétés pétrolières intégrées a contribué positivement à la performance relative du Fonds. En revanche, nous avons souffert du repli de nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (Oasis Petroleum, Anadarko). Enfin, la baisse enregistrée par le groupe sidérurgique ArcelorMittal nous a pénalisés. Le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau relativement élevé en fin de période.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	61.08 %	-2.66 %	58.42 %	63.73 %
Europe	41.90 %	-11.82 %	30.08 %	53.71 %
Amérique latine	3.58 %	-0.90 %	2.68 %	4.48 %
Asie	3.33 %	-0.98 %	2.35 %	4.30 %
Asie Pacifique	0.04 %	0.00 %	0.04 %	0.04 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.03 %	-0.03 %	0.03 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.39 %	-0.39 %	0.39 %
Afrique	0.00 %	-0.79 %	-0.79 %	0.79 %
Total	109.92 %	-17.56 %	92.37 %	127.48 %

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



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

Principales expositions nettes - long

Nom	Pays	Secteur	%
SILTRONIC AG	Allemagne	Equipement et Services pour énergie	8.34 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.72 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	3.60 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.60 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.33 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.26 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	3.22 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.20 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.00 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	2.89 %
			38.16 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-3.44 %
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.48 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.09 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.79 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.76 %
Afrique du sud	Acier	-0.73 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.68 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.62 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.61 %
Brésil	Acier	-0.42 %
		-10.63 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	52.59 %	-8.51 %	44.08 %	61.10 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	44.29 %	-4.97 %	39.32 %	49.26 %
Petite (<1000 MEUR)	4.13 %	-1.45 %	2.68 %	5.57 %
Indices régionaux	8.92 %	-2.63 %	6.28 %	11.55 %
Total	109.92 %	-17.56 %	92.37 %	127.48 %