

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

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

ISIN LU0164455502
Code Bloomberg CARCOMM LX
Encours de la part VL 509 Millions €
 279.36 €

Échelle de risque**PERFORMANCES**

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-3.45 %	-4.31 %
Début d'année	-4.51 %	-6.80 %

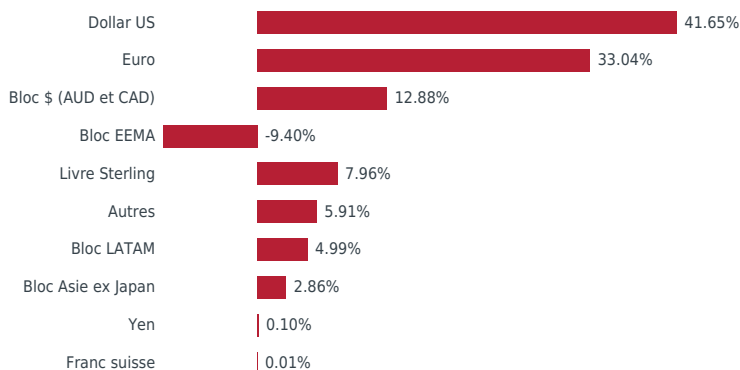
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : 95.13% | **Taux d'exposition actions : 86.54%** | **Liquidités & équivalent* : 4.87%**

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

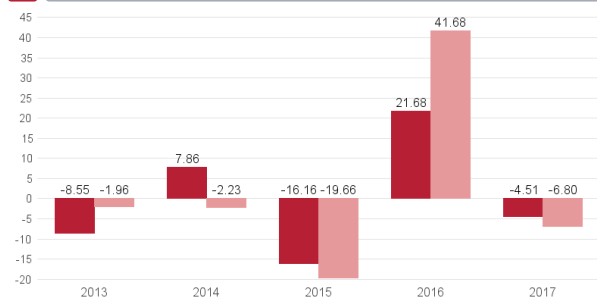
Exposition nette par devise du fonds



Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	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	-3.45	-7.51	9.24	-1.97	-4.52	-15.10	-0.66	-0.92	-1.62
Indicateur de référence	-4.31	-8.46	17.11	-0.53	8.09	-6.18	-0.18	1.57	-0.64
Moyenne de la catégorie	-4.23	-9.34	12.38	-7.10	-11.85	-26.88	-2.42	-2.49	-3.08
Classement (quartile)	2	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	13.99	13.96
Volatilité de l'indicateur	16.46	19.19
Ratio de Sharpe	0.69	-0.03
Bêta	0.78	0.67
Alpha	-0.07	-0.07

VaR

VaR du Fonds	12.85%
VaR de l'indicateur	17.75%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-3.65%
Derivés actions	0.13%
Derivés devises	0.23%
Total	-3.29%

*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 - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

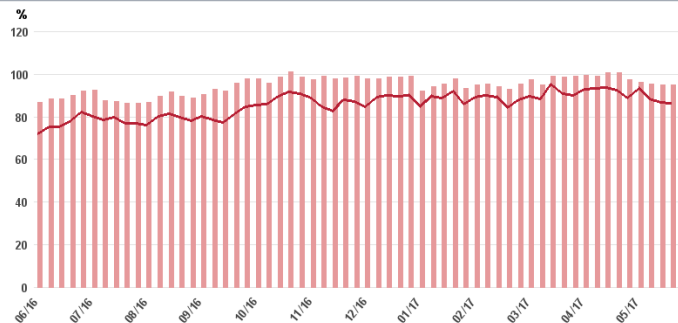
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative toutefois supérieure à celle de son indicateur de référence. Le mois a été marqué par le sommet de l'OPEP à Vienne et la décision de poursuivre les coupes de production. Néanmoins, certains acteurs du marché pétrolier s'étaient positionnés sur une réduction plus importante et à plus long terme. Déçus par ces nouvelles directives, ces derniers ont liquidé leurs positions et l'or noir s'est déprécié. Dans ce contexte, notre portefeuille a fait preuve de résistance, bénéficiant notamment de nos investissements dans les industries connexes aux matières premières. A cet égard, dans le domaine des semi-conducteurs, saluons la bonne tenue de nos titres GlobalWafers et Siltronic, meilleurs contributeurs à la performance ce mois-ci. En revanche, nous avons souffert du repli de nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (Oasis Petroleum, Canadian Natural Resources). De même, nous avons été pénalisés par la baisse de nos titres du secteur des métaux et minerais diversifiés (Grupo Mexico, Glencore). En fin de période, le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau relativement prudent.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	57.98 %	-2.58 %	55.39 %	60.56 %
Europe	41.11 %	-13.00 %	28.11 %	54.10 %
Amérique latine	3.40 %	-1.08 %	2.32 %	4.48 %
Asie	3.63 %	-1.62 %	2.01 %	5.25 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.06 %	-0.06 %	0.06 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.41 %	-0.41 %	0.41 %
Afrique	0.00 %	-0.83 %	-0.83 %	0.83 %
Total	106.11 %	-19.58 %	86.54 %	125.69 %

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	9.57 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.04 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.43 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	3.33 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.20 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.15 %
GLOBALWAFERS CO LTD	Taiwan	Equipement et Services pour énergie	3.06 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.03 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.96 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.73 %
Total			38.51 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-4.19 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.09 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.86 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.85 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Afrique du sud	Acier	-0.69 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.66 %
Brésil	Acier	-0.48 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.45 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.43 %
Total		-10.41 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	51.21 %	-10.17 %	41.03 %	61.38 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	40.48 %	-3.96 %	36.52 %	44.45 %
Petite (<1000 MEUR)	3.90 %	-1.42 %	2.49 %	5.32 %
Indices régionaux	10.52 %	-4.03 %	6.49 %	14.54 %
Total	106.11 %	-19.58 %	86.54 %	125.69 %