

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Juin 2017 (Données au 30/06/2017)

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 de la part 491 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 595M€ / 678M\$
VL 269.95 €

Échelle de risque

Risque plus faible ————— Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES

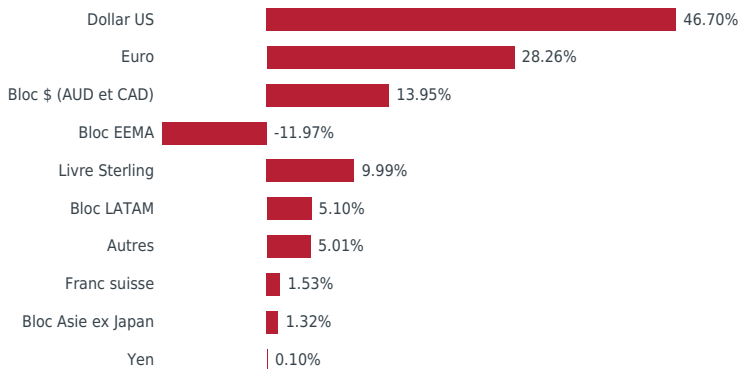
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-3.37 %	-1.61 %
Début d'année	-7.73 %	-8.30 %

Taux d'investissement actions : **95.58%** | Taux d'exposition actions : **81.57%** | Liquidités & équivalent* : **4.42%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Repli des actions des secteurs les plus sensibles à une hausse des taux
- Repli du pétrole

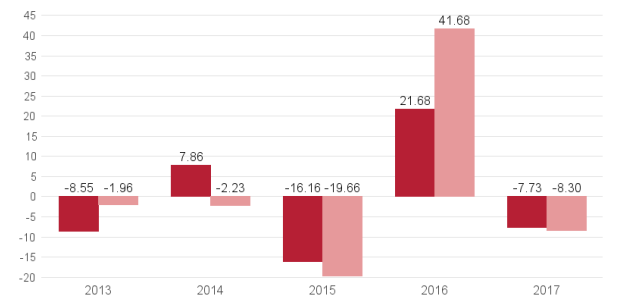
Exposition nette par devise du fonds



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	-3.37	-9.72	3.05	-9.10	-4.00	-18.77	-3.13	-0.81	-2.06
Indicateur de référence	-1.61	-8.96	9.23	-5.92	4.51	-10.26	-2.01	0.89	-1.08
Moyenne de la catégorie	-2.71	-10.04	4.93	-12.93	-13.61	-30.28	-4.51	-2.88	-3.54
Classement (quartile)	3	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	13.47	13.87
Volatilité de l'indicateur	15.82	19.06
Ratio de Sharpe	0.25	-0.21
Bêta	0.79	0.67
Alpha	-0.08	-0.17

VaR

VaR du Fonds	13.32%
VaR de l'indicateur	17.83%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-2.63%
Derivés actions	-0.49%
Derivés devises	-0.10%
Total	-3.22%

*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 - Juin 2017 (Données au 30/06/2017)

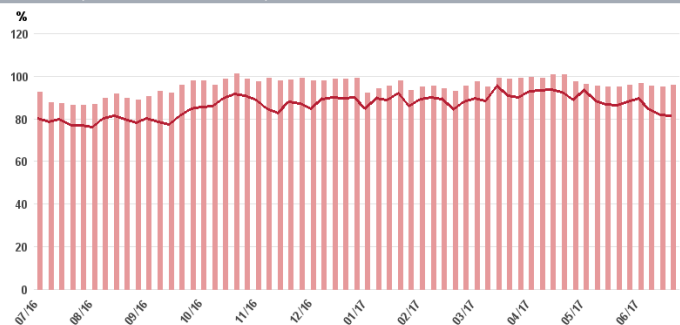
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice. La période a été marquée par une baisse des prix du pétrole dans le sillage de tensions diplomatiques entre les pays du Golfe. De plus, les investisseurs restent sceptiques quant à la capacité de réduction des stocks mondiaux et les coupes aux Etats-Unis ont été inférieures aux attentes tandis que la Libye et le Nigéria, tous deux exemptés de quotas, ont augmenté leur production. Dans ce contexte, nous avons souffert des baisses enregistrées par nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (Oasis Petroleum, Anadarko). De même, le repli concédé par nos sociétés intégrées du pétrole et du gaz (Suncor Energy) nous a coûtés. Par ailleurs, nos investissements dans les industries connexes aux matières premières ont pesé sur la performance, notamment le secteur des semi-conducteurs (Siltronic, GlobalWafers). Enfin, nos stratégies dérivées sur indices nous ont pénalisés. En revanche, nous avons bénéficié de la hausse de nos titres du secteur des métaux et minerais diversifiés (Anglo American, Arizona Mining). Le taux d'exposition aux actions s'établit à un niveau relativement prudent.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	59.26 %	-6.92 %	52.34 %	66.19 %
Europe	41.48 %	-14.87 %	26.61 %	56.35 %
Asie Pacifique	2.75 %	0.00 %	2.75 %	2.75 %
Amérique latine	3.93 %	-2.03 %	1.90 %	5.95 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.10 %	-0.10 %	0.10 %
Asie	2.42 %	-2.69 %	-0.27 %	5.11 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.65 %	-0.65 %	0.65 %
Afrique	0.00 %	-1.00 %	-1.00 %	1.00 %
Total	109.83 %	-28.27 %	81.57 %	138.1 %

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	Autres matières premières connexes	8.95 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.88 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.27 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	3.23 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.10 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.08 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	3.02 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Autres matériaux	2.90 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	2.82 %
BHP BILLITON PLC	Australie	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.75 %
Total			37.01 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-3.89 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.22 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-1.18 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.82 %
Afrique du sud	Acier	-0.77 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.77 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.68 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.61 %
Chili	Métaux et Minéraux Précieux	-0.61 %
Pays-Bas	Autres matières premières connexes	-0.59 %
Total		-11.14 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	46.62 %	-12.72 %	33.90 %	59.34 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	45.35 %	-5.59 %	39.75 %	50.94 %
Petite (<1000 MEUR)	4.30 %	-1.41 %	2.88 %	5.71 %
Indices régionaux	13.57 %	-8.54 %	5.04 %	22.11 %
Total	109.83 %	-28.27 %	81.57 %	138.10 %