

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)



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 de la part 531 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 639M€ / 754M\$
VL 281.91 €

Échelle de risque
 Risque plus faible — Risque plus élevé
 1 2 3 4 5 6 7



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	4.43 %	3.40 %
Début d'année	-3.64 %	-5.18 %

Taux d'investissement actions : **95.69%** | Taux d'exposition actions : **81.83%** | Liquidités & équivalent* : **4.51%**



La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Rebond du pétrole
- Tension des taux européens, détente des rendements outre-Atlantique

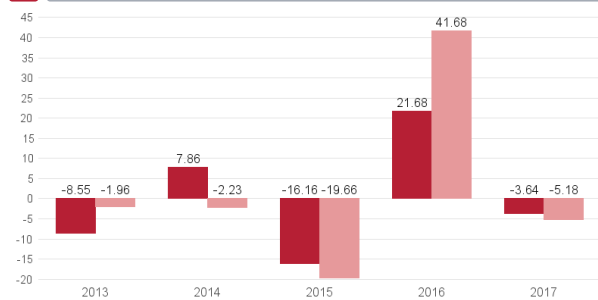
Exposition nette par devise du fonds

Dollar US	43.01%
Euro	28.33%
Bloc \$ (AUD et CAD)	14.21%
Livre Sterling	11.76%
Bloc EEMA	-10.59%
Bloc LATAM	4.96%
Autres	4.81%
Bloc Asie ex Japan	2.06%
Franc suisse	1.36%
Yen	0.09%

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	4.43	-2.56	6.41	-5.95	-3.75	-17.52	-2.02	-0.76	-1.91
Indicateur de référence	3.40	-2.65	9.12	-4.85	4.07	-8.16	-1.64	0.80	-0.85
Moyenne de la catégorie	3.34	-3.71	3.69	-11.90	-14.12	-28.67	-4.13	-3.00	-3.32
Classement (quartile)	2	2	2	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	14.21	14.10
Volatilité de l'indicateur	14.59	19.12
Ratio de Sharpe	0.47	-0.13
Bêta	0.89	0.68
Alpha	-0.03	-0.10

VaR

VaR du Fonds	13.61%
VaR de l'indicateur	18.57%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	5.91%
Dérivés actions	-1.60%
Dérivés devises	0.28%
Total	4.59%

*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 - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)

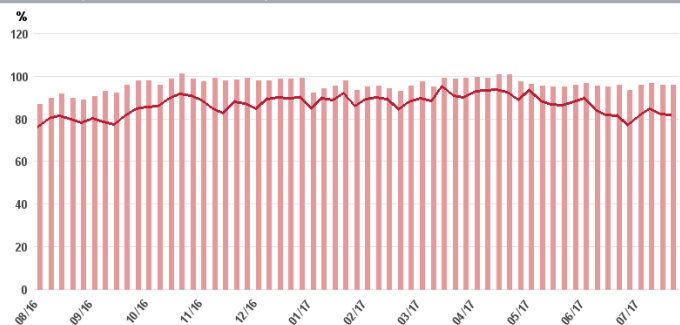
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive et supérieure à celle de son indice. Le mois a été riche en actualités pour le pétrole qui finit en hausse dans le sillage du recul des réserves pétrolières américaines, de l'engagement de l'Arabie Saoudite et de ses partenaires à réduire leurs exportations en août, d'inquiétudes sur le Venezuela (premier exportateur de pétrole d'Amérique Latine) et d'une nouvelle attaque au Nigeria contre une mission pétrolière. Dans ce contexte, nous avons notamment bénéficié de la progression de nos titres dans le segment des métaux et minerais diversifiés (Lundin Mining, BHP Billiton, Grupo Mexico). De même, nous avons été soutenus par nos investissements dans les industries connexes aux matières premières, à l'instar du secteur des semi-conducteurs (Siltronic). Enfin, saluons la bonne tenue de nos sociétés aurifères (Newmont Mining, Royal Gold) et de nos sociétés intégrées du pétrole et du gaz (Suncor Energy). En revanche, notre exposition prudente au secteur de l'acier a pesé sur la performance relative du Fonds. Par ailleurs, nos stratégies dérivées sur indices nous ont coûtés. Le taux d'exposition aux actions se maintient à un niveau prudent.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	58.09 %	-5.21 %	52.88 %	63.30 %
Europe	43.74 %	-15.44 %	28.31 %	59.18 %
Amérique latine	3.52 %	-0.64 %	2.88 %	4.16 %
Asie	2.88 %	-0.60 %	2.28 %	3.48 %
Moyen-Orient	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.41 %	-0.41 %	0.41 %
Afrique	0.00 %	-0.86 %	-0.86 %	0.86 %
Total	108.23 %	-23.16 %	85.07 %	131.39 %

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	10.16 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.34 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.85 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.62 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.21 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.82 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	2.82 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.81 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Pays-Bas	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	2.71 %
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.65 %
			38.98 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-3.10 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-1.75 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.21 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.88 %
Afrique du sud	Acier	-0.79 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.74 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.66 %
Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	-0.61 %
Norvège	Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	-0.54 %
		-10.98 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	46.44 %	-9.02 %	37.43 %	55.46 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	45.71 %	-7.13 %	38.58 %	52.84 %
Petite (<1000 MEUR)	4.24 %	-0.64 %	3.59 %	4.88 %
Indices régionaux	11.84 %	-6.38 %	5.47 %	18.22 %
Total	108.23 %	-23.16 %	85.07 %	131.39 %