

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Août 2017 (Données au 31/08/2017)



M. HULME

Date de la 1ère VL
Forme juridique
Indicateur de référence

10/03/2003
SICAV
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.

ISIN
Code Bloomberg
Encours de la part
Actifs sous gestion du Fonds
VL

LU0164455502
CARCOMM LX
524 Millions €
621M€ / 738M\$
270.01 €

Catégorie Morningstar
Devise de cotation
Affectation des résultats

Sector Equity Natural Resources
EURO
Capitalisation

Échelle de risque



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-4.22 %	0.38 %
Début d'année	-7.70 %	-4.83 %

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

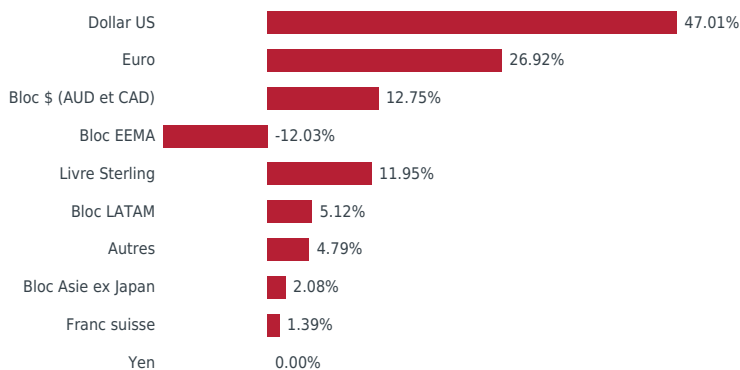
Taux d'investissement actions : **95.93%** | Taux d'exposition actions : **80.63%** | Liquidités & équivalent* : **4.07%**



La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Surperformance des marchés émergents vis-à-vis de leurs homologues développés
- Détente des taux allemands et américains

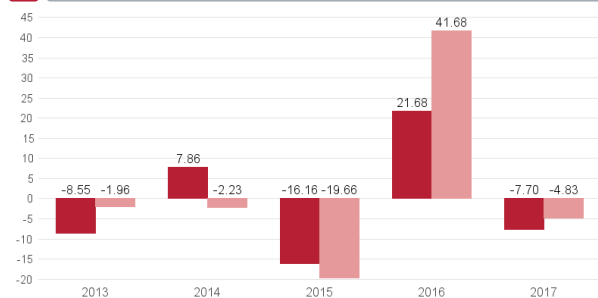
Exposition nette par devise du fonds



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	-4.22	-3.35	3.66	-11.82	-8.39	-16.20	-4.09	-1.74	-1.75
Indicateur de référence	0.38	2.12	11.42	-5.97	5.13	-5.83	-2.03	1.01	-0.60
Moyenne de la catégorie	0.32	0.86	5.72	-12.27	-13.36	-24.57	-4.27	-2.83	-2.78
Classement (quartile)	4	4	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	13.82	14.23
Volatilité de l'indicateur	14.09	19.10
Ratio de Sharpe	0.29	-0.27
Bêta	0.91	0.67
Alpha	-0.13	-0.25

VaR

VaR du Fonds	12.27%
VaR de l'indicateur	18.63%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-2.71%
Dérivés actions	-1.38%
Dérivés devises	0.02%
Total	-4.07%

*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 - Août 2017 (Données au 31/08/2017)

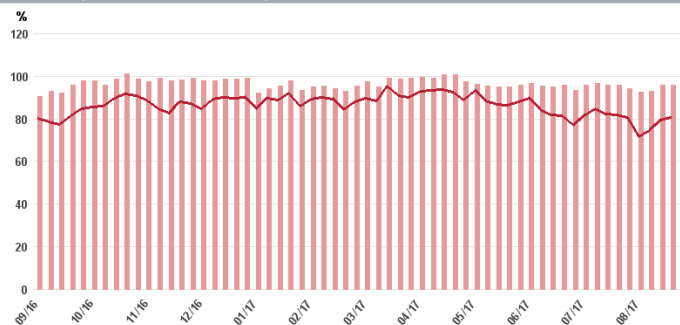
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative et inférieure à celle de son indicateur de référence. Nous avons notamment été pénalisés par la baisse de nos sociétés d'exploration et de production pétrolières aux Etats-Unis, où nous sommes sur-pondérés vis-à-vis de notre indice. Ainsi les titres Pioneer Natural Resources, EOG Resources, PDC Energy ou encore Parsley Energy se sont inscrits parmi les pires contributeurs sur la période. Nos stratégies dérivées vendeuses de sociétés minières endettées et aux fondamentaux fragiles ont également pesés sur la performance du Fonds. En effet, ces dernières se sont inscrits en hausse sur le mois d'août dans le sillage de l'annonce de bon chiffres industriels en Chine. Par ailleurs, la baisse de Siltronic (producteurs de plaques de silicium pour la fabrication de semi-conducteurs) et une de nos plus fortes pondérations aura été coûteuse. Malgré la publication de bon résultats pour le second trimestre 2017, le titre s'est repliée en ligne avec son secteur suite à l'annonce du concurrent japonais Sumco d'augmenter sa capacité de production, suggérant potentiellement la fin prochaine de la discipline de dépenses en capital du secteur.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	58.45 %	-7.97 %	50.48 %	66.42 %
Europe	47.90 %	-16.66 %	31.25 %	64.56 %
Amérique latine	3.56 %	-1.27 %	2.29 %	4.83 %
Asie	2.60 %	-2.59 %	0.00 %	5.19 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.08 %	-0.08 %	0.08 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.58 %	-0.58 %	0.58 %
Asie Pacifique	0.00 %	-1.19 %	-1.19 %	1.19 %
Afrique	0.00 %	-1.53 %	-1.53 %	1.53 %
Total	112.51 %	-31.88 %	80.63 %	144.38 %

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	9.07 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.85 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.09 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.55 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.51 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.38 %
METHANEX CORP	Canada	Produits chimiques industriels	3.01 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Mexique	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.94 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	2.79 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.74 %
			39.93 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-2.96 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-1.47 %
Afrique du sud	Acier	-1.34 %
Japon	Autres matières premières connexes	-1.19 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-1.14 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-1.00 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.76 %
Inde	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.74 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.72 %
Norvège	Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	-0.71 %
		-12.03 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	49.84 %	-12.18 %	37.66 %	62.01 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	43.01 %	-10.24 %	32.77 %	53.25 %
Petite (<1000 MEUR)	3.67 %	-0.77 %	2.90 %	4.44 %
Indices régionaux	15.99 %	-8.70 %	7.30 %	24.69 %
Total	112.51 %	-31.88 %	80.63 %	144.38 %