

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

**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** 558 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 663M€ / 783M\$  
**VL** 289.4 €

**Échelle de risque**

## PERFORMANCES

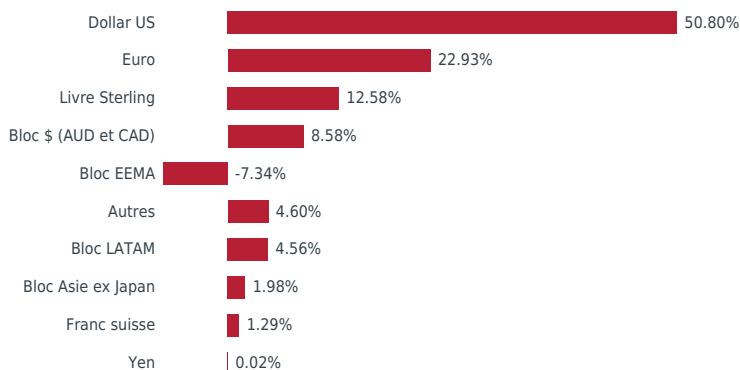
	FONDS	INDICATEUR
Mois	7.18 %	2.98 %
Début d'année	-1.08 %	-1.99 %

**Taux d'investissement actions : 96.67%** | **Taux d'exposition actions : 84.31%** | **Liquidités & équivalent\* : 3.33%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Légère correction de l'euro
- Surperformance des marchés actions européens
- Tensions sur les taux américains et les taux cœurs européens

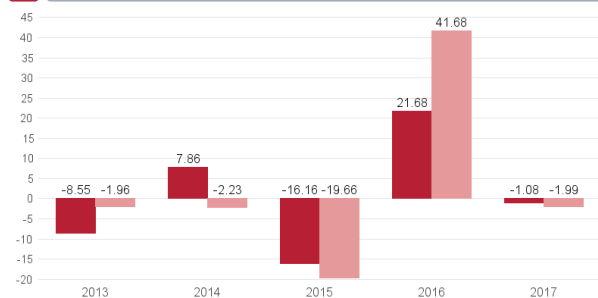
## Exposition nette par devise du fonds



## 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
<b>Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc</b>	<b>7.18</b>	<b>7.21</b>	<b>8.67</b>	<b>-3.20</b>	<b>-4.07</b>	<b>-21.27</b>	<b>-1.08</b>	<b>-0.83</b>	<b>-2.36</b>
Indicateur de référence	2.98	6.88	10.84	1.56	5.54	-10.87	0.52	1.08	-1.14
Moyenne de la catégorie	2.69	6.46	5.09	-4.66	-14.91	-29.16	-1.58	-3.18	-3.39
Classement (quartile)	1	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	14.98	14.78
Volatilité de l'indicateur	14.01	18.98
Ratio de Sharpe	0.60	-0.06
Bêta	0.96	0.69
Alpha	-0.03	-0.13

## VaR

VaR du Fonds	12.87%
VaR de l'indicateur	17.41%

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

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	7.67%
Dérivés actions	-0.12%
Dérivés devises	-0.23%
<b>Total</b>	<b>7.32%</b>

\*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](http://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](http://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 - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

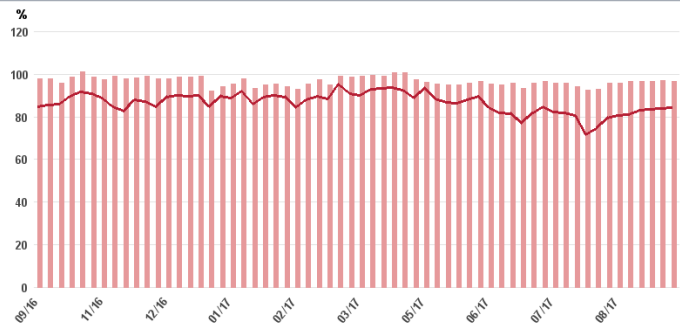
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance nettement positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Le Fonds rattrapant ainsi son retard accumulé le mois dernier. Le mois de septembre a été marqué par la hausse du pétrole, le prix du brut Brent s'inscrivant en hausse de 9%, dans le sillage de conséquences moins sévères qu'attendues des ouragans aux Etats-Unis, d'une demande revue en hausse par l'IEA et de l'adhésion des investisseurs à notre vue que la production de pétrole de schiste ne surprendra pas à la hausse. Dans ce contexte, nous avons été soutenus par nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (Pioneer Natural Resources, Oasis Petroleum, PDC Energy) et nos équipementiers pétroliers (Halliburton, RPC). Par ailleurs, notre exposition aux industries connexes aux matières premières continue de porter ses fruits, à l'instar des producteurs de plaques de silicium Siltronic et Global Wafers. En fin de période, le taux d'exposition aux actions se maintient à un niveau relativement prudent.

## Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	61.25 %	-5.89 %	55.35 %	67.14 %
Europe	36.66 %	-12.66 %	23.99 %	49.32 %
Asie Pacifique	4.23 %	0.00 %	4.23 %	4.23 %
Amérique latine	3.06 %	-1.05 %	2.00 %	4.11 %
Asie	2.60 %	-2.33 %	0.26 %	4.93 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.07 %	-0.07 %	0.07 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.57 %	-0.57 %	0.57 %
Afrique	0.00 %	-0.90 %	-0.90 %	0.90 %
<b>Total</b>	<b>107.79 %</b>	<b>-23.48 %</b>	<b>84.31 %</b>	<b>131.27 %</b>

## 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	8.30 %
BHP BILLITON PLC	Australie	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.23 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.84 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.75 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.39 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.11 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Autres matériaux	2.94 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	2.94 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	2.78 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.77 %
<b>Total</b>			<b>38.06 %</b>

## Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-2.76 %
Norvège	Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	-0.74 %
Afrique du sud	Acier	-0.73 %
Finlande	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.73 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.69 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.66 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.66 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.65 %
Etats-Unis	Forage Gazier et Pétrolier	-0.61 %
Inde	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.60 %
<b>Total</b>		<b>-8.82 %</b>

## Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	49.61 %	-10.09 %	39.52 %	59.70 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	44.60 %	-7.67 %	36.93 %	52.27 %
Petite (<1000 MEUR)	3.77 %	-0.62 %	3.15 %	4.39 %
Indices régionaux	9.81 %	-5.10 %	4.71 %	14.91 %
<b>Total</b>	<b>107.79 %</b>	<b>-23.48 %</b>	<b>84.31 %</b>	<b>131.27 %</b>