

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Novembre 2017 (Données au 30/11/2017)



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** 589 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 704M€ / 840M\$ / 295.49 €

**Échelle de risque**



## PERFORMANCES

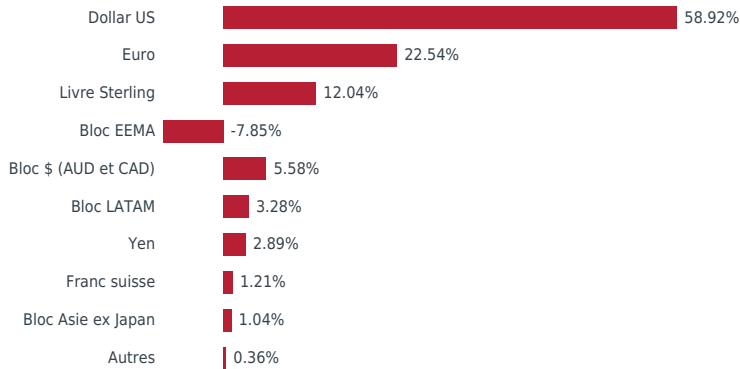
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.30 %	-1.74 %
Début d'année	1.00 %	-0.72 %

Taux d'investissement actions : **94.45%** | Taux d'exposition actions : **77.99%** | Liquidités & équivalent\* : **4.59%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Sous performance des marchés européens
- Détente des taux périphériques

## Exposition nette par devise du fonds

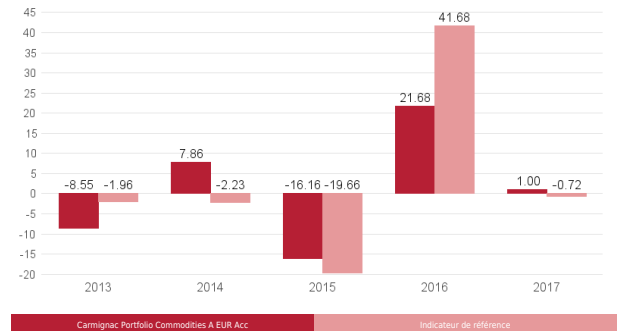


	Long	Short	Net	Brute
Energie	50.42 %	-11.25 %	<b>39.17 %</b>	61.66 %
Matériaux industriels	26.17 %	-9.15 %	<b>17.02 %</b>	35.32 %
Métaux précieux	10.85 %	-0.89 %	<b>9.96 %</b>	11.74 %
Produits chimiques	4.24 %	-0.05 %	<b>4.19 %</b>	4.29 %
Ressources agricoles	3.02 %	-0.04 %	<b>2.98 %</b>	3.07 %
Autres matières premières connexes	1.17 %	-5.47 %	<b>-4.30 %</b>	6.65 %
Indices régionaux	10.90 %	-1.93 %	<b>8.97 %</b>	12.83 %
<b>Total</b>	<b>106.77 %</b>	<b>-28.78 %</b>	<b>77.99 %</b>	<b>135.55 %</b>

## 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>-1.30</b>	<b>9.44</b>	<b>2.41</b>	<b>5.41</b>	<b>2.34</b>	<b>-17.30</b>	<b>1.77</b>	<b>0.46</b>	<b>-1.88</b>
Indicateur de référence	-1.74	4.32	1.92	12.24	10.35	-6.76	3.91	1.99	-0.70
Moyenne de la catégorie	-1.54	3.60	-0.39	5.33	-10.27	-27.27	1.75	-2.14	-3.13
Classement (quartile)	2	1	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	13.65	14.69
Volatilité de l'indicateur	12.55	18.71
Ratio de Sharpe	0.20	0.14
Bêta	1.00	0.69
Alpha	0.00	-0.09

## VaR

VaR du Fonds	12.21%
VaR de l'indicateur	16.97%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-1.29%
Portefeuille taux	-0.01%
Dérivés actions	0.32%
Dérivés devises	-0.07%
<b>Total</b>	<b>-1.05%</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 - Novembre 2017 (Données au 30/11/2017)

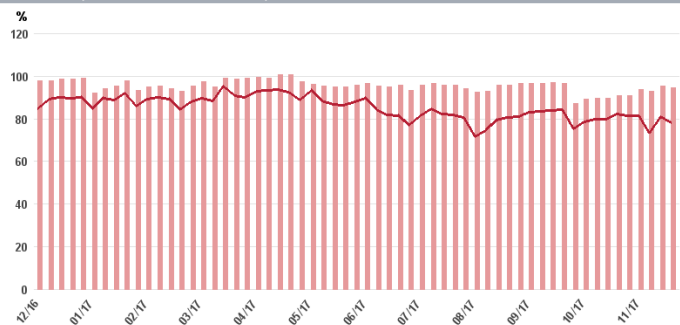
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative, néanmoins supérieure à celle de son indicateur de référence. Au cours de la semaine, les marchés ont évolué au rythme des avancées de la réforme fiscale aux Etats-Unis et de la prolongation de l'accord d'encadrement de la production de pétrole entre l'Opep et les pays non membres. Dans ce contexte volatil, nos stratégies de couverture sur les sociétés pétrolières aux fondamentaux fragiles ont porté leurs fruits. Nous avons également été soutenus par la bonne performance de nos investissements dans les industries connexes aux matières premières, avec notre producteur de plaquettes de silicium GlobalWafers, ainsi que notre fabricant de pompes et compresseurs Gardner Denver, qui s'inscrivent en tête de nos principaux contributeurs à la performance. En revanche, nous avons souffert de notre exposition à Alcoa (aluminium), Goldcorp (or) et Grupo Mexico (cuivre).

### Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	65.58 %	-5.83 %	<b>59.75 %</b>	71.41 %
Europe	36.95 %	-18.45 %	<b>18.50 %</b>	55.40 %
Amérique latine	2.76 %	-1.46 %	<b>1.29 %</b>	4.22 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.04 %	<b>-0.04 %</b>	0.04 %
Asie	1.49 %	-1.89 %	<b>-0.40 %</b>	3.37 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.53 %	<b>-0.53 %</b>	0.53 %
Afrique	0.00 %	-0.58 %	<b>-0.58 %</b>	0.58 %
<b>Total</b>	<b>106.77 %</b>	<b>-28.78 %</b>	<b>77.99 %</b>	<b>135.55 %</b>

### Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Taux d'exposition Actions

Taux d'investissement Actions

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	4.77 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.29 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	4.14 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.70 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	3.08 %
SM ENERGY CO	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.87 %
WEIR GROUP PLC	Royaume-Uni	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.85 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	2.78 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	2.74 %
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.68 %
<b>Total</b>			<b>33.9 %</b>

### Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-4.44 %
Pays-Bas	Autres matières premières connexes	-1.94 %
Etats-Unis	Autres matières premières connexes	-1.59 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.89 %
Chili	Métaux et Minéraux Précieux	-0.88 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.82 %
Autriche	Equipement et Services pour énergie	-0.81 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.78 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.75 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.74 %
<b>Total</b>		<b>-13.63 %</b>

### Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	49.92 %	-16.76 %	<b>33.16 %</b>	66.69 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	40.70 %	-9.58 %	<b>31.12 %</b>	50.27 %
Petite (<1000 MEUR)	5.25 %	-0.52 %	<b>4.74 %</b>	5.77 %
Indices régionaux	10.90 %	-1.93 %	<b>8.97 %</b>	12.82 %
<b>Total</b>	<b>106.77 %</b>	<b>-28.78 %</b>	<b>77.99 %</b>	<b>135.55 %</b>