

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Décembre 2017 (Données au 29/12/2017)



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** 625 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 754M€ / 905M\$ 308.67 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible ————— Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7



## PERFORMANCES

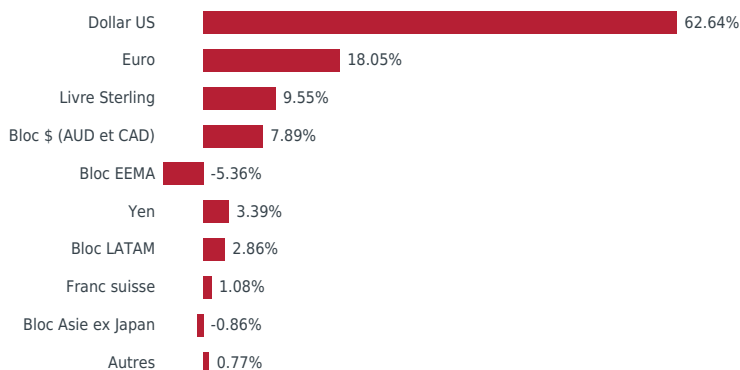
	FONDS	INDICATEUR
Mois	4.46 %	5.91 %
Début d'année	5.51 %	5.15 %

Taux d'investissement actions : **99.16%** | Taux d'exposition actions : **93.38%** | Liquidités & équivalent\* : **-1.34%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

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

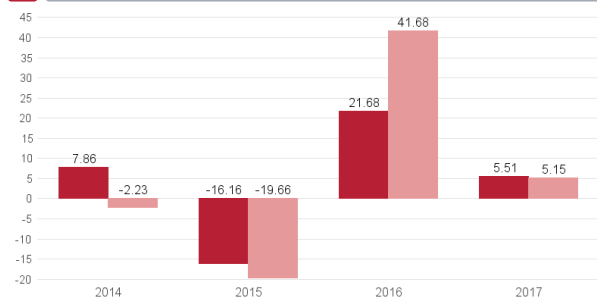
## Exposition nette par devise du fonds



## 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
<b>Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc</b>	<b>4.46</b>	<b>6.66</b>	<b>5.51</b>	<b>7.64</b>	<b>6.18</b>	<b>-16.81</b>	<b>2.49</b>	<b>1.21</b>	<b>-1.82</b>
Indicateur de référence	5.91	7.28	5.15	19.69	14.73	-3.01	6.18	2.79	-0.30
Moyenne de la catégorie	5.35	6.27	2.42	13.14	-6.22	-24.83	4.20	-1.28	-2.81
Classement (quartile)	3	2	2	3	2	2	3	2	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.73	14.96
Volatilité de l'indicateur	12.70	19.02
Ratio de Sharpe	0.38	0.19
Bêta	0.90	0.71
Alpha	0.01	-0.15

## VaR

VaR du Fonds	15.27%
VaR de l'indicateur	16.89%

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

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	5.66%
Portefeuille taux	0.02%
Dérivés actions	-0.26%
Dérivés devises	-0.74%
<b>Total</b>	<b>4.68%</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 - Décembre 2017 (Données au 29/12/2017)

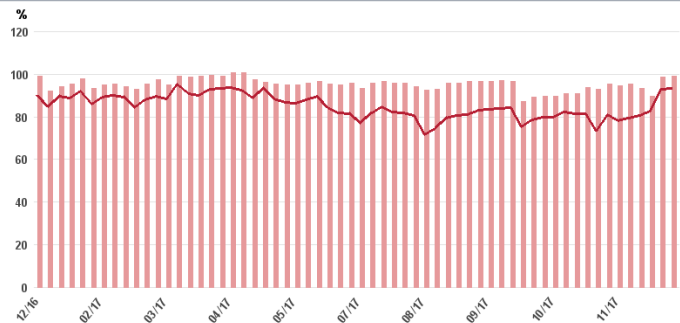
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, néanmoins légèrement inférieure à celle de son indicateur de référence. Au cours du mois, les prix des matières premières ont poursuivi leur croissance et notamment du pétrole, dans le sillage des tensions politiques an Iran ainsi que de la vague de froid et de la baisse du nombre de puits de forage aux États-Unis. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de notre sélection de valeurs pétrolières. A cet égard, saluons la hausse de Pioneer Natural Resources, Halliburton et Suncor Energy, qui s'inscrivent parmi nos meilleurs contributeurs à la performance. De même, notons la bonne tenue de nos sociétés minières et métallurgiques, à l'instar de nos titres BHP Billiton, Alcoa ou Rio Tinto. En revanche, nos stratégies de couverture sur les sociétés pétrolières aux fondamentaux fragiles nous ont pénalisés sur la période. Notons la baisse de la société d'exploration pétrolière Oasis Petroleum suite à un placement de titres. Le taux d'exposition du Fonds aux actions continu de s'établir à un niveau élevé.

### Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	68.16 %	-5.15 %	<b>63.01 %</b>	73.31 %
Europe	34.68 %	-10.52 %	<b>24.16 %</b>	45.19 %
Asie Pacifique	5.87 %	0.00 %	<b>5.87 %</b>	5.87 %
Amérique latine	2.57 %	-0.30 %	<b>2.27 %</b>	2.87 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.01 %	<b>-0.01 %</b>	0.01 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.42 %	<b>-0.42 %</b>	0.42 %
Afrique	0.00 %	-0.49 %	<b>-0.49 %</b>	0.49 %
Asie	0.00 %	-1.01 %	<b>-1.01 %</b>	1.01 %
<b>Total</b>	<b>111.27 %</b>	<b>-17.89 %</b>	<b>93.38 %</b>	<b>129.16 %</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	%
BHP BILLITON PLC	Australie	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	4.62 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	4.48 %
SILTRONIC AG	Allemagne	Equipement et Services pour énergie	4.22 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.71 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	3.10 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	3.06 %
SM ENERGY CO	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.96 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	2.90 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.89 %
MARATHON PETROLEUM	Etats-Unis	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.84 %
			<b>34.78 %</b>

### Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.97 %
Etats-Unis	Autres matières premières connexes	-0.85 %
Suisse	Equipement et Services pour énergie	-0.85 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.82 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.74 %
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.72 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Etats-Unis	Forage Gazier et Pétrolier	-0.65 %
Etats-Unis	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.63 %
		<b>-7.63 %</b>

### Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	59.78 %	-7.37 %	<b>52.41 %</b>	67.15 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	35.74 %	-8.29 %	<b>27.45 %</b>	44.03 %
Petite (<1000 MEUR)	4.05 %	-0.57 %	<b>3.47 %</b>	4.62 %
Indices régionaux	11.70 %	-1.66 %	<b>10.04 %</b>	13.36 %
<b>Total</b>	<b>111.27 %</b>	<b>-17.89 %</b>	<b>93.38 %</b>	<b>129.16 %</b>