

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)



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

**ISIN** LU0164455502  
**Code Bloomberg** CARCOMM LX  
**Encours de la part** 521 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 742M€ / 925M\$  
 309.83 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible ————— Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.38 %	1.29 %
Début d'année	0.38 %	1.29 %

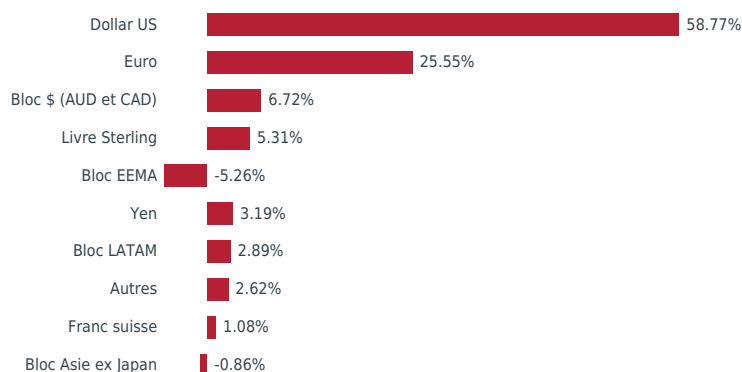
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : **91.55%** | Taux d'exposition actions : **76.24%** | Liquidités & équivalent\* : **6.26%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Tension sur les taux cœurs
- Appréciation des marchés actions

## Exposition nette par devise du fonds

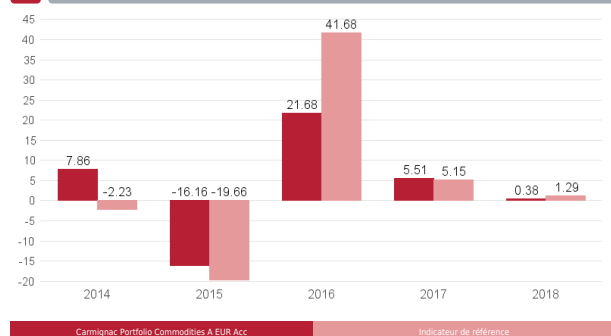


	Long	Short	Net	Brute
Energie	45.51 %	-13.48 %	<b>32.03 %</b>	58.98 %
Matériaux industriels	27.43 %	-2.71 %	<b>24.71 %</b>	30.14 %
Métaux précieux	11.08 %	0.00 %	<b>11.07 %</b>	11.08 %
Produits chimiques	3.64 %	-0.02 %	<b>3.62 %</b>	3.66 %
Ressources agricoles	2.74 %	-0.02 %	<b>2.73 %</b>	2.76 %
Autres matières premières connexes	1.16 %	-0.87 %	<b>0.28 %</b>	2.03 %
Indices régionaux	3.58 %	-1.79 %	<b>1.78 %</b>	5.37 %
<b>Total</b>	<b>95.13 %</b>	<b>-18.89 %</b>	<b>76.24 %</b>	<b>114.02 %</b>

## 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>0.38</b>	<b>3.49</b>	<b>2.92</b>	<b>6.51</b>	<b>6.83</b>	<b>-8.29</b>	<b>2.12</b>	<b>1.33</b>	<b>-0.86</b>
Indicateur de référence	1.29	5.41	4.30	17.50	16.48	9.70	5.51	3.10	0.93
Moyenne de la catégorie	0.53	4.28	-0.55	10.76	-4.96	-18.43	3.46	-1.01	-2.02
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	14.45	14.82
Volatilité de l'indicateur	12.89	18.90
Ratio de Sharpe	0.23	0.16
Bêta	1.04	0.70
Alpha	-0.02	-0.15

## VaR

VaR du Fonds	11.58%
VaR de l'indicateur	15.95%

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

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	1.05%
Portefeuille taux	-0.02%
Dérivés actions	-0.14%
Dérivés devises	-0.38%
<b>Total</b>	<b>0.51%</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 - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

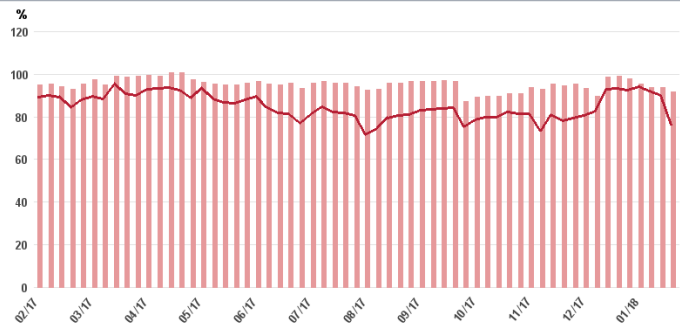
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, néanmoins inférieure à celle de son indicateur de référence. Ce début d'année a été marqué par une hausse des cours des matières premières, notamment du pétrole et de l'or. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de notre exposition aux sociétés de mines et métaux industriels. En effet, Arcelor et BHP Billiton s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs à la performance. De même, notons une fois encore la bonne tenue de nos investissements dans les industries connexes aux matières premières, à l'instar de Siltronic, producteur de plaques de silicium pour la fabrication de semi-conducteurs, ou Rotork et Weir Group, équipementiers de niche pour l'industrie pétrolière. Saluons également la hausse de nos valeurs aurifères (Goldcorp). En revanche, notons la baisse de certaines de nos explorateurs et producteurs pétroliers tels que Cimarex Energy, Parsley Energy et Canadian Natural Resources. 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	63.91 %	-6.56 %	57.35 %	70.46 %
Europe	27.69 %	-9.83 %	17.86 %	37.53 %
Amérique latine	2.51 %	-0.73 %	1.78 %	3.23 %
Asie Pacifique	1.02 %	0.00 %	1.02 %	1.02 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.01 %	-0.01 %	0.01 %
Afrique	0.00 %	-0.29 %	-0.29 %	0.29 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.47 %	-0.47 %	0.47 %
Asie	0.00 %	-1.00 %	-1.00 %	1.00 %
<b>Total</b>	<b>95.13 %</b>	<b>-18.89 %</b>	<b>76.24 %</b>	<b>114.02 %</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	4.14 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	3.97 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	3.93 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	3.28 %
SM ENERGY CO	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.21 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	3.10 %
MARATHON PETROLEUM	Etats-Unis	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.92 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	2.85 %
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	2.76 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.67 %
			<b>32.82 %</b>

### Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-1.20 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-1.00 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.93 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.79 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.74 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.70 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.66 %
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.64 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.64 %
Etats-Unis	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.63 %
		<b>-7.91 %</b>

### Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	49.10 %	-7.77 %	41.33 %	56.87 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	37.23 %	-8.48 %	28.74 %	45.71 %
Petite (<1000 MEUR)	5.22 %	-0.84 %	4.38 %	6.06 %
Indices régionaux	3.58 %	-1.79 %	1.79 %	5.37 %
<b>Total</b>	<b>95.13 %</b>	<b>-18.89 %</b>	<b>76.24 %</b>	<b>114.02 %</b>