

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Février 2018 (Données au 28/02/2018)

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 481 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 640M€ / 780M\$
 294.93 €

Échelle de risque

PERFORMANCES

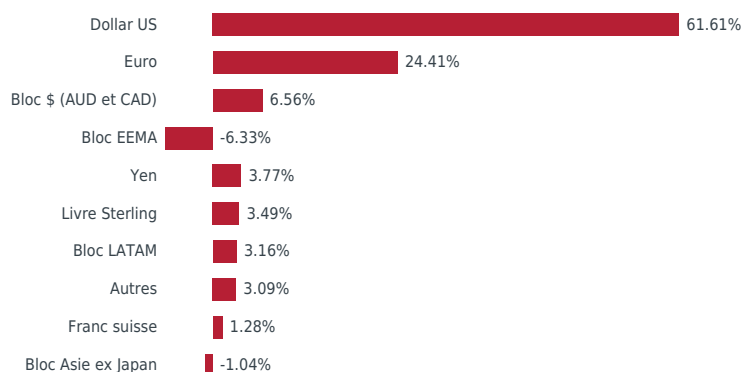
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-4.81 %	-4.20 %
Début d'année	-4.45 %	-2.96 %

Taux d'investissement actions : 93.16% | **Taux d'exposition actions : 82.73%** | **Liquidités & équivalent* : 3.74%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Baisse géographiquement indiscriminée des marchés actions
- Nette appréciation du dollar face à l'euro
- Hausse des taux américains

Exposition nette par devise du fonds

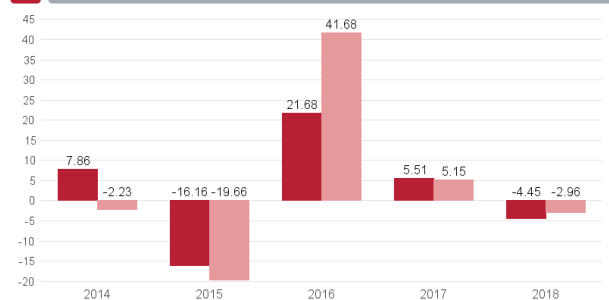


	Long	Short	Net	Brute
Energie	50.33 %	-15.35 %	34.98 %	65.68 %
Matériaux industriels	26.13 %	-3.74 %	22.39 %	29.87 %
Métaux précieux	10.46 %	0.00 %	10.45 %	10.46 %
Ressources agricoles	3.06 %	-0.02 %	3.04 %	3.08 %
Produits chimiques	3.03 %	-0.02 %	3.02 %	3.05 %
Autres matières premières connexes	0.72 %	-1.34 %	-0.62 %	2.06 %
Indices régionaux	11.97 %	-2.50 %	9.47 %	14.47 %
Total	105.69 %	-22.97 %	82.73 %	128.66 %

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
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	-4.81	-0.19	-2.35	-3.11	4.76	-19.90	-1.04	0.93	-2.19
Indicateur de référence	-4.20	2.77	0.21	4.39	10.88	-0.94	1.44	2.09	-0.09
Moyenne de la catégorie	-4.17	1.50	-3.85	-0.63	-7.39	-28.11	-0.21	-1.52	-3.25
Classement (quartile)	3	3	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	13.85	14.88
Volatilité de l'indicateur	13.39	18.61
Ratio de Sharpe	-0.14	-0.05
Bêta	0.94	0.71
Alpha	-0.05	-0.18

VaR

VaR du Fonds	10.76%
VaR de l'indicateur	12.54%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-5.82%
Portefeuille taux	0.04%
Dérivés actions	0.64%
Dérivés devises	0.46%
Total	-4.68%

*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 - Février 2018 (Données au 28/02/2018)

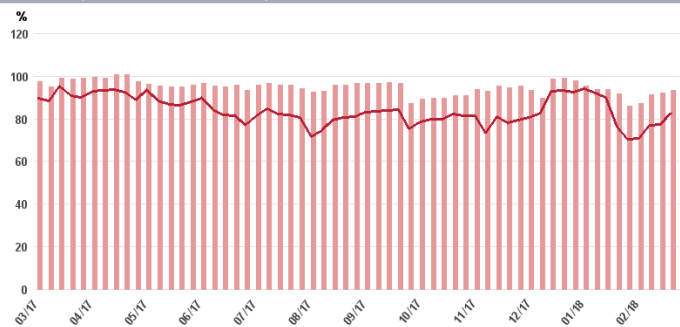
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice. En février, les matières premières n'ont pas dérogé au regain de volatilité constaté sur les marchés mondiaux, les investisseurs anticipant une accélération de l'inflation. Face à cette conjoncture mouvementée, l'or noir a reculé, dans le sillage de l'augmentation continue de sa production aux Etats-Unis, tandis que l'or a résisté, soutenu par son attrait protecteur quant aux incertitudes mondiales. Dans ce contexte, nous avons souffert du repli affiché par nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (SM Energy et Carrizo Oil & Gas), s'inscrivant parmi nos principaux détracteurs. Par ailleurs, nos allocations aux équipementiers pétroliers (Halliburton) et au secteur des matériaux (Mueller Industries) nous ont coûté. Enfin, notons la contribution négative de nos investissements dans les industries connexes aux matières premières, notamment dans le domaine des semi-conducteurs (Siltronic). En revanche, nous avons bénéficié de nos stratégies de couverture sur les sociétés énergétiques aux fondamentaux fragiles. Le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau relativement prudent.

Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	65.27 %	-6.14 %	59.13 %	71.41 %
Europe	36.77 %	-14.34 %	22.43 %	51.11 %
Amérique latine	2.52 %	-0.53 %	1.99 %	3.04 %
Asie Pacifique	1.14 %	0.00 %	1.14 %	1.14 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.02 %	-0.02 %	0.02 %
Afrique	0.00 %	-0.34 %	-0.34 %	0.34 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.55 %	-0.55 %	0.55 %
Asie	0.00 %	-1.05 %	-1.05 %	1.05 %
Total	105.69 %	-22.97 %	82.73 %	128.66 %

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	Equipelement et Services pour énergie	5.21 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	4.23 %
SM ENERGY CO	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.47 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.29 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	2.97 %
MARATHON PETROLEUM	Etats-Unis	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	2.87 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.77 %
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.62 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.58 %
LTD			
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Acier	2.54 %
			32.55 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Equipelement et Services pour énergie	-1.62 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-1.29 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.97 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.96 %
Etats-Unis	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.92 %
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.89 %
Suisse	Equipelement et Services pour énergie	-0.88 %
Allemagne	Autres matières premières connexes	-0.77 %
Royaume-Uni	Serv. aux collectivités div.	-0.76 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.73 %
		-9.79 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	48.25 %	-8.81 %	39.44 %	57.07 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	36.35 %	-10.86 %	25.49 %	47.21 %
Petite (<1000 MEUR)	9.12 %	-0.79 %	8.33 %	9.91 %
Indices régionaux	11.97 %	-2.50 %	9.47 %	14.47 %
Total	105.69 %	-22.97 %	82.73 %	128.66 %