

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

**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

**ISIN** LU0164455502  
**Code Bloomberg** CARCOMM LX  
**Encours de la part** 478 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 592M€ / 728M\$  
 293.2 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible ————— Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.59 %	-2.45 %
Début d'année	-5.01 %	-5.34 %

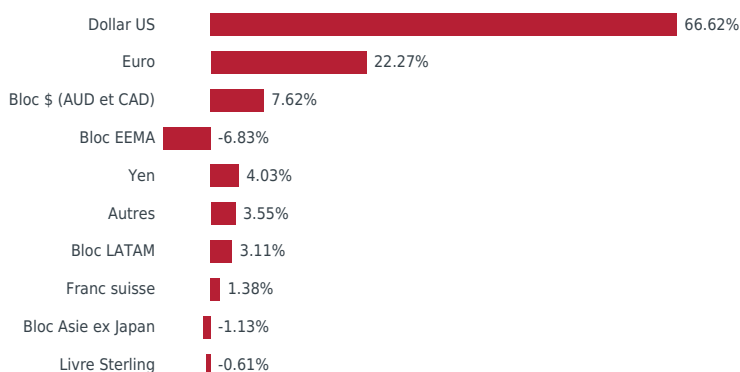
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : **95.82%** | Taux d'exposition actions : **76.27%** | Liquidités & équivalent\* : **0.98%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Recul du secteur technologique
- Hausse du cours du pétrole
- Détente des taux périphériques européens

## Exposition nette par devise du fonds

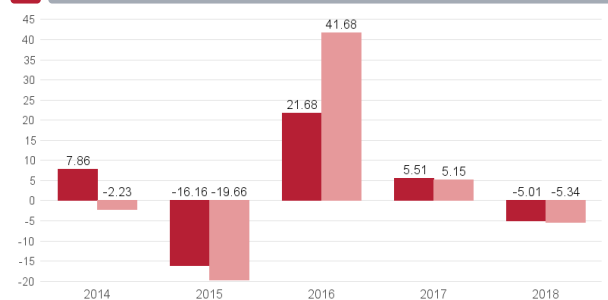


	Long	Short	Net	Brute
Energie	55.77 %	-11.52 %	<b>44.24 %</b>	67.29 %
Matériaux industriels	21.70 %	-5.10 %	<b>16.60 %</b>	26.80 %
Métaux précieux	12.02 %	-0.01 %	<b>12.01 %</b>	12.02 %
Ressources agricoles	3.07 %	-0.02 %	<b>3.06 %</b>	3.09 %
Produits chimiques	2.18 %	-0.02 %	<b>2.16 %</b>	2.20 %
Autres matières premières connexes	1.16 %	-1.00 %	<b>0.16 %</b>	2.17 %
Indices régionaux	1.88 %	-3.84 %	<b>-1.95 %</b>	5.72 %
<b>Total</b>	<b>97.78 %</b>	<b>-21.51 %</b>	<b>76.28 %</b>	<b>119.29 %</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>-0.59</b>	<b>-5.01</b>	<b>-1.94</b>	<b>-5.06</b>	<b>3.90</b>	<b>-13.35</b>	<b>-1.72</b>	<b>0.77</b>	<b>-1.42</b>
Indicateur de référence	-2.45	-5.34	-1.19	3.74	8.18	5.90	1.23	1.58	0.58
Moyenne de la catégorie	-3.28	-6.82	-5.15	-1.51	-10.31	-22.70	-0.51	-2.15	-2.54
Classement (quartile)	1	1	2	3	1	2	3	1	2

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	14.49	15.16
Volatilité de l'indicateur	13.78	19.19
Ratio de Sharpe	-0.08	-0.06
Bêta	0.97	0.71
Alpha	-0.01	-0.25

## VaR

VaR du Fonds	10.33%
VaR de l'indicateur	11.16%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.27%
Portefeuille taux	-0.10%
Dérivés actions	-0.68%
Dérivés devises	0.07%
<b>Total</b>	<b>-0.44%</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 - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

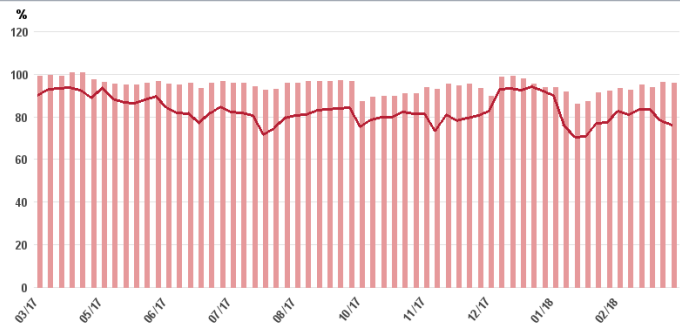
## Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance négative, toutefois supérieure à son indice. Les secteurs de l'énergie étaient sous pression ce mois-ci, dans le sillage du repli affiché par l'or noir, fragilisé par une hausse des stocks de brut plus importante que prévu aux Etats-Unis, et d'une fébrilité générale des marchés actions, notamment sur le secteur technologique. L'or s'est apprécié en qualité de valeur refuge, soutenue par un regain d'inquiétude de la part des investisseurs, sur fond de guerre commerciale. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de l'appréciation de nos valeurs aurifères (Goldcorp). Par ailleurs, nos sociétés d'exploration et de production pétrolières (Geopark) ont fait preuve de résistance, contribuant positivement à la performance. Enfin, nous avons été soutenus par nos investissements dans les industries connexes aux matières premières (Siltronic). En revanche, nous avons souffert du repli affiché par nos sociétés du secteur des mines et métaux diversifiés (Glencore) et de l'acier (ArcelorMittal), menacés par les nouvelles barrières douanières. Enfin, nos stratégies dérivées nous ont coûté. Le taux d'exposition aux actions s'établit à un niveau relativement prudent.

### Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Amérique du nord	70.70 %	-4.44 %	66.26 %	75.14 %
Europe	20.21 %	-10.65 %	9.56 %	30.86 %
Amérique latine	3.89 %	-0.47 %	3.42 %	4.35 %
Asie Pacifique	1.10 %	0.00 %	1.10 %	1.10 %
Moyen-Orient	0.00 %	-0.02 %	-0.02 %	0.02 %
Afrique	0.00 %	-0.53 %	-0.53 %	0.53 %
Europe de l'est	0.00 %	-0.58 %	-0.58 %	0.58 %
Asie	0.00 %	-0.98 %	-0.98 %	0.98 %
Indices régionaux	1.88 %	-3.84 %	-1.95 %	5.72 %
<b>Total</b>	<b>97.78 %</b>	<b>-21.51 %</b>	<b>76.28 %</b>	<b>119.29 %</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	%
SUNCOR ENERGY	Canada	Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	4.74 %
SILTRONIC AG	Allemagne	Equipement et Services pour énergie	4.38 %
SM ENERGY CO	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	4.35 %
GOLDCORP INC	Canada	Or	3.70 %
MARATHON PETROLEUM	Etats-Unis	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	3.52 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canada	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.24 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	3.03 %
RIO TINTO PLC	Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	2.96 %
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Or	2.82 %
HALLIBURTON	Etats-Unis	Equipement et Services pour énergie	2.68 %
			<b>35.41 %</b>

### Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-1.72 %
Norvège	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.76 %
Italie	Raffinage et Commercialisation de Pétrole et de Gaz	-0.73 %
Etats-Unis	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.73 %
Etats-Unis	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.72 %
Royaume-Uni	Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	-0.72 %
Royaume-Uni	Equipement et Services pour énergie	-0.72 %
Suisse	Equipement et Services pour énergie	-0.68 %
Danemark	Equipement et Services pour énergie	-0.68 %
Royaume-Uni	Métaux Diversifiés et Exploitation Minière	-0.67 %
		<b>-8.13 %</b>

### Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	42.27 %	-8.64 %	33.63 %	50.91 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	43.16 %	-8.05 %	35.11 %	51.21 %
Petite (<1000 MEUR)	10.47 %	-0.98 %	9.48 %	11.45 %
Indices régionaux	1.88 %	-3.84 %	-1.95 %	5.72 %
<b>Total</b>	<b>97.78 %</b>	<b>-21.51 %</b>	<b>76.28 %</b>	<b>119.29 %</b>