

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Informe mensual - Febrero 2018 (Datos a 28/02/2018)

**Fecha de primer VL** 10/03/2003  
**Forma jurídica** SICAV  
**Índice de referencia** 45% MSCI ACWI Oil y 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) y 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur) NR (Eur). Reponderato trimestralmente.

**Categoría Morningstar** Sector Equity Natural Resources  
**Divisa de cotización** EUR  
**Aplicación de los resultados** Capitalización

**ISIN** LU0164455502  
**Bloomberg code** CARCOMM LX  
**Activos de esta clase** 481 Millions €  
**Patrimonio VL** 640M€ / 780M\$  
 294.93 €

**Escala de riesgo**

## RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICADOR
Mes	-4.81 %	-4.20 %
Hasta la fecha	-4.45 %	-2.96 %

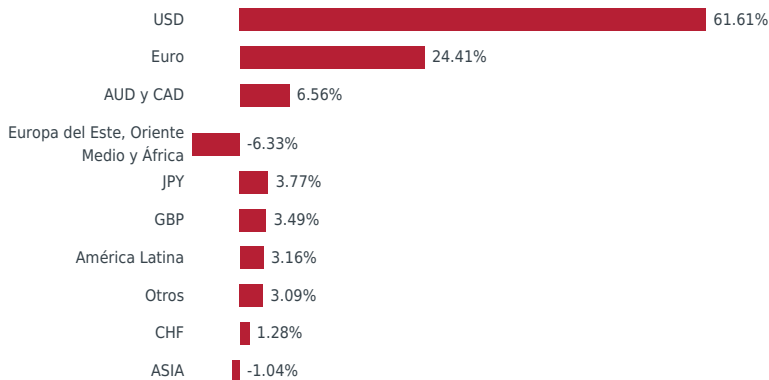
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

**Tasa de inversión : 93.16%** | **Tasa de exposición : 82.73%** | **Liquidez & equivalentes\* : 3.74%**

## La estrategia global de Carmignac Gestion

- Caída de los mercados bursátiles en todas las regiones
- Clara apreciación del dólar frente al euro
- Subida de los tipos de la deuda estadounidense

## Exposición neta por divisa del Fondo

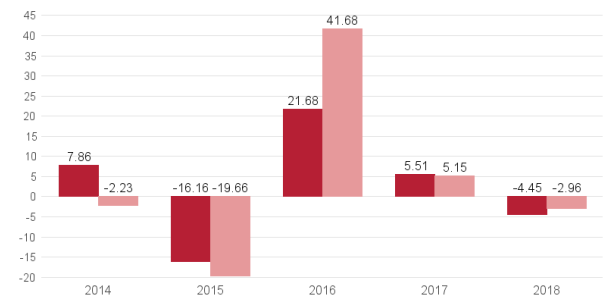


	Compra	Venta	Neto	Bruto
Energía	50.33 %	-15.35 %	<b>34.98 %</b>	65.68 %
Materiales Industriales	26.13 %	-3.74 %	<b>22.39 %</b>	29.87 %
Metales Preciosos	10.46 %	0.00 %	<b>10.45 %</b>	10.46 %
Productos agrícolas	3.06 %	-0.02 %	<b>3.04 %</b>	3.08 %
Productos Químicos	3.03 %	-0.02 %	<b>3.02 %</b>	3.05 %
Otras materias primas conexas	0.72 %	-1.34 %	<b>-0.62 %</b>	2.06 %
Índices regionales	11.97 %	-2.50 %	<b>9.47 %</b>	14.47 %
<b>Total</b>	<b>105.69 %</b>	<b>-22.97 %</b>	<b>82.73 %</b>	<b>128.66 %</b>

## Evolución del Fondo y del Indicador desde 10 años



## Rentabilidades anuales (%)



## Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Rent. anualizadas (%)		
							3 años	5 años	10 años
<b>Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc</b>	<b>-4.81</b>	<b>-0.19</b>	<b>-2.35</b>	<b>-3.11</b>	<b>4.76</b>	<b>-19.90</b>	<b>-1.04</b>	<b>0.93</b>	<b>-2.19</b>
Índice de referencia	-4.20	2.77	0.21	4.39	10.88	-0.94	1.44	2.09	-0.09
Media de la categoría	-4.17	1.50	-3.85	-0.63	-7.39	-28.11	-0.21	-1.52	-3.25
Clasificación (cuartil)	3	3	2	3	2	2	3	2	2

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles

## Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	13.85	14.88
Volatilidad del indicador	13.39	18.61
Ratio de Sharpe	-0.14	-0.05
Beta	0.94	0.71
Alfa	-0.05	-0.18

## VaR

VaR del índice	10.76%
VaR de fondo	12.54%

Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años

## Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-5.82%
Cartera de renta fija	0.04%
Derivados Renta variable	0.64%
Divisas Derivados	0.46%
<b>Total</b>	<b>-4.68%</b>

\*Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados

Para más transparencia sobre las diferentes reparticiones, ir a la página del fondo en nuestra página web [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las rentabilidades calculadas no incluyen los gastos de gestión. El capital de los fondos OICVM no está garantizado. Si desea más información, puede consultar los folletos, los DFI (Documento de Datos Fundamentales para el Inversor), los reglamentos/leyes y los informes anuales y semestrales de los OICVM en nuestra página web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora.

Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

Carmignac Gestion Luxembourg - Filial de Carmignac Gestion - Sociedad Gestora de IIC (licencia concedida por el CSSF 10/06/2013) - (sociedad anónima) con un capital social de 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg

# CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Informe mensual - Febrero 2018 (Datos a 28/02/2018)

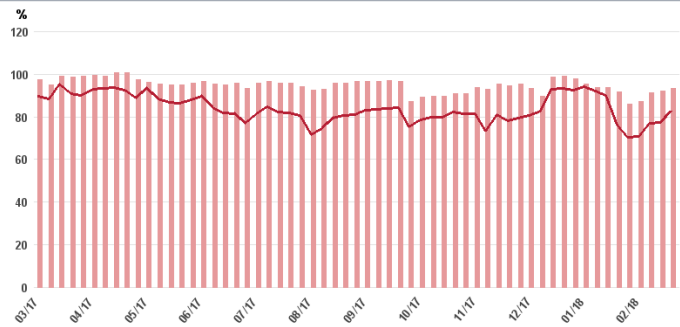
## Comentarios de Gestión

El Fondo registró una rentabilidad inferior a la de su índice. En febrero, las materias primas no quedaron exentas del repunte de volatilidad observado en los mercados mundiales, dado que los inversores preveían una aceleración de la inflación. En el marco de esta complicada coyuntura, el precio del petróleo cayó ante el aumento continuo de su producción en EE. UU., mientras que el oro se mantuvo estable, aupado por su atractivo como valor refugio frente a las incertidumbres a escala mundial. En este contexto, acusamos el repliegue de nuestras empresas de exploración y producción petrolera (SM Energy y Carrizo Oil & Gas), que cierran entre los principales lastres para la rentabilidad. Por otro lado, nuestras asignaciones a los fabricantes de equipo del sector petrolero (Halliburton) y al sector de los materiales (Mueller Industries) nos perjudicaron. Por último, destacamos la contribución negativa de nuestras inversiones en los sectores vinculados a las materias primas, especialmente en el segmento de los semiconductores (Siltronic). En cambio, nos beneficiamos de nuestras estrategias de cobertura en las compañías energéticas con fundamentales débiles. La tasa de exposición del Fondo a la renta variable se sitúa en un nivel relativamente prudente.

## Desglose por zona geográfica

	Compra	Venta	Neto	Bruto
América del Norte	65.27 %	-6.14 %	59.13 %	71.41 %
Europa	36.77 %	-14.34 %	22.43 %	51.11 %
América Latina	2.52 %	-0.53 %	1.99 %	3.04 %
Asia Pacífica	1.14 %	0.00 %	1.14 %	1.14 %
Oriente Medio	0.00 %	-0.02 %	-0.02 %	0.02 %
África	0.00 %	-0.34 %	-0.34 %	0.34 %
Europa del Este	0.00 %	-0.55 %	-0.55 %	0.55 %
Asia	0.00 %	-1.05 %	-1.05 %	1.05 %
<b>Total</b>	<b>105.69 %</b>	<b>-22.97 %</b>	<b>82.73 %</b>	<b>128.66 %</b>

## Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Tasa de exposición Renta Variable

Tasa de inversión Renta Variable

Tasa de exposición = Tasa de inversión renta variable + Exposición derivados renta variable

## Principales exposiciones netas- Long

Nombre	País	Sector	%
SILTRONIC AG	Alemania	Equipos y Servicios de Energía	5.21 %
SUNCOR ENERGY	Canadá	Petroleo y Gas Integrados	4.23 %
SM ENERGY CO	Estados Unidos	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	3.47 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Estados Unidos	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	3.29 %
GOLDCORP INC	Canadá	Oro	2.97 %
MARATHON PETROLEUM	Estados Unidos	Refinado y Marketing de Petroleo y Gas	2.87 %
RIO TINTO PLC	Reino Unido	Mineria y Metales Diversos	2.77 %
BHP BILLITON PLC	Reino Unido	Mineria y Metales Diversos	2.62 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canadá	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	2.58 %
ARCELORMITTAL	Luxemburgo	Acero	2.54 %
			<b>32.55 %</b>

## Principales exposiciones netas- Short

Region	Sector	%
Reino Unido	Equipos y Servicios de Energía	-1.62 %
Estados Unidos	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-1.29 %
Noruega	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.97 %
Reino Unido	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.96 %
Estados Unidos	Mineria y Metales Diversos	-0.92 %
Italia	Refinado y Marketing de Petroleo y Gas	-0.89 %
Suiza	Equipos y Servicios de Energía	-0.88 %
Alemania	Otras materias primas conexos	-0.77 %
Reino Unido	Multi-Utilities	-0.76 %
Reino Unido	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.73 %
		<b>-9.79 %</b>

## Desglose por capitalización

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Grandes (>8000 MEUR)	48.25 %	-8.81 %	39.44 %	57.07 %
Medianas (1000 - 8000 MEUR)	36.35 %	-10.86 %	25.49 %	47.21 %
Pequeñas (<1000 MEUR)	9.12 %	-0.79 %	8.33 %	9.91 %
Índices regionales	11.97 %	-2.50 %	9.47 %	14.47 %
<b>Total</b>	<b>105.69 %</b>	<b>-22.97 %</b>	<b>82.73 %</b>	<b>128.66 %</b>