

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Informe mensual - Julio 2017 (Datos a 31/07/2017)



M. HULME

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 531 Millions €
Patrimonio VL 639M€ / 754M\$
 281.91 €

Escala de riesgo



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICADOR
Mes	4.43 %	3.40 %
Hasta la fecha	-3.64 %	-5.18 %

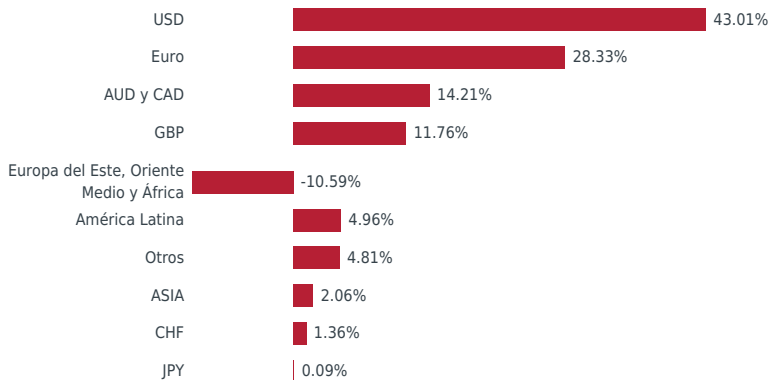
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Tasa de inversión : 95.69% | Tasa de exposición : 81.83% | Liquidez & equivalentes* : 4.51%

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Apreciación del euro frente al dólar
- Repunte del petróleo
- Subida de los tipos en Europa y descenso al otro lado del Atlántico

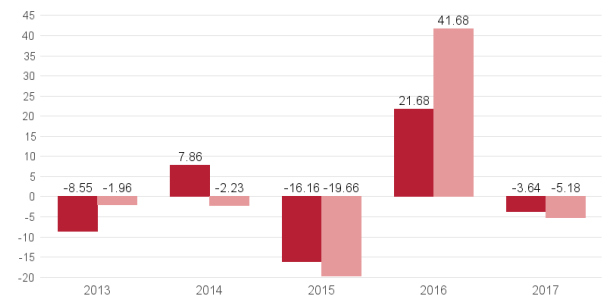
Exposición neta por divisa del Fondo



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
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	4.43	-2.56	6.41	-5.95	-3.75	-17.52	-2.02	-0.76	-1.91
Índice de referencia	3.40	-2.65	9.12	-4.85	4.07	-8.16	-1.64	0.80	-0.85
Media de la categoría	3.34	-3.71	3.69	-11.90	-14.12	-28.67	-4.13	-3.00	-3.32
Clasificación (cuartil)	2	2	2	2	2	2	2	2	2

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	14.21	14.10
Volatilidad del indicador	14.59	19.12
Ratio de Sharpe	0.47	-0.13
Beta	0.89	0.68
Alfa	-0.03	-0.10

VaR

VaR del índice	13.61%
VaR de fondo	18.57%
Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años	

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	5.91%
Derivados Renta variable	-1.60%
Divisas Derivados	0.28%
Total	4.59%

*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

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. 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 - Julio 2017 (Datos a 31/07/2017)

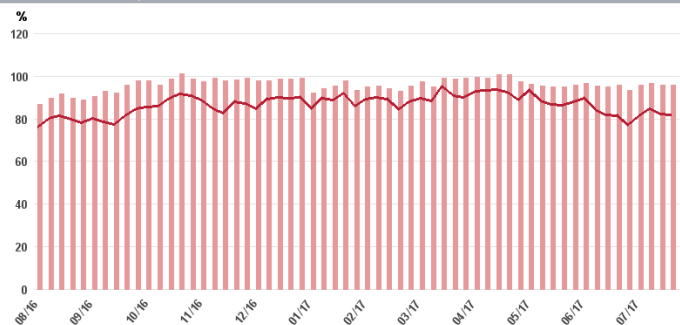
Comentarios de Gestión

El Fondo registró una rentabilidad positiva y superior a la de su índice. Ha sido un mes ajetreado para el petróleo, que cerró el periodo al alza impulsado por la reducción de las reservas petroleras estadounidenses, el compromiso por parte de Arabia Saudí y sus socios de reducir sus exportaciones en agosto, las preocupaciones sobre Venezuela (primer exportador de petróleo en Latinoamérica) y un nuevo ataque en Nigeria contra una explotación petrolífera. En este contexto, nos beneficiamos de la subida de nuestros valores en el sector de los metales y minerales diversificados (Lundin Mining, BHP Billiton, Grupo México). Asimismo, nos vimos favorecidos por las inversiones en los sectores vinculados a las materias primas, en especial en el segmento de los semiconductores (Siltronic). Por último, destacamos el buen tono de nuestras firmas auríferas (Newmont Mining, Royal Gold) y nuestras firmas integradas de petróleo y gas (Suncor Energy). En cambio, la prudencia de nuestra exposición al sector del acero lastro la rentabilidad relativa del Fondo. Además, nuestras estrategias con derivados sobre índices nos perjudicaron. Mantuvimos la tasa de exposición a la renta variable en un nivel prudente.

Desglose por zona geográfica

	Compra	Venta	Neto	Bruto
América del Norte	58.09 %	-5.21 %	52.88 %	63.30 %
Europa	43.74 %	-15.44 %	28.31 %	59.18 %
América Latina	3.52 %	-0.64 %	2.88 %	4.16 %
Asia	2.88 %	-0.60 %	2.28 %	3.48 %
Oriente Medio	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Europa del Este	0.00 %	-0.41 %	-0.41 %	0.41 %
África	0.00 %	-0.86 %	-0.86 %	0.86 %
Total	108.23 %	-23.16 %	85.07 %	131.39 %

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	10.16 %
BHP BILLITON PLC	Reino Unido	Minería y Metales Diversos	4.34 %
RIO TINTO PLC	Reino Unido	Minería y Metales Diversos	3.85 %
SUNCOR ENERGY	Canadá	Petroleo y Gas Integrados	3.62 %
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Oro	3.21 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	México	Minería y Metales Diversos	2.82 %
HALLIBURTON	Estados Unidos	Equipos y Servicios de Energía	2.82 %
WEIR GROUP PLC	Reino Unido	Refinado y Marketing de Petroleo y Gas	2.81 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Países Bajos	Petroleo y Gas Integrados	2.71 %
EOG RESOURCES	Estados Unidos	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	2.65 %
Total			38.98 %

Principales exposiciones netas- Short

Region	Sector	%
Reino Unido	Minería y Metales Diversos	-3.10 %
Reino Unido	Minería y Metales Diversos	-1.75 %
Finlandia	Refinado y Marketing de Petroleo y Gas	-1.21 %
Noruega	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.88 %
Sudáfrica	Acero	-0.79 %
Reino Unido	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.74 %
Estados Unidos	Produccion y Exploracion de Petroleo y Gas	-0.70 %
Reino Unido	Minería y Metales Diversos	-0.66 %
Estados Unidos	Equipos y Servicios de Energía	-0.61 %
Noruega	Almacenado y Transporte de Petroleo y Gas	-0.54 %
Total		-10.98 %

Desglose por capitalización

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Grandes (>8000 MEUR)	46.44 %	-9.02 %	37.43 %	55.46 %
Medianas (1000 - 8000 MEUR)	45.71 %	-7.13 %	38.58 %	52.84 %
Pequeñas (<1000 MEUR)	4.24 %	-0.64 %	3.59 %	4.88 %
Índices regionales	11.84 %	-6.38 %	5.47 %	18.22 %
Total	108.23 %	-23.16 %	85.07 %	131.39 %