

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Informe mensual - Abril 2017 (Datos a 28/04/2017)



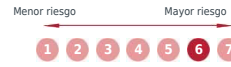
M. HULME

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

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

ISIN LU0164455502
Bloomberg code CARCOMM LX
Activos de la clase de participación VL 289.33 €

Escala de riesgo

RENDIMIENTOS

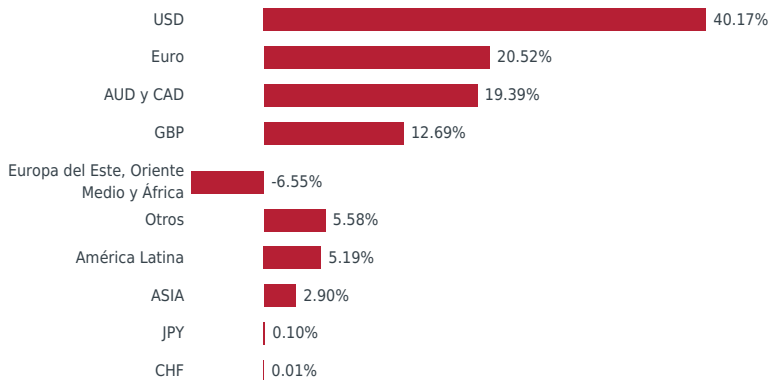
	FONDO	INDICADOR
Mes	-3.23 %	-3.31 %
Hasta la fecha	-1.10 %	-2.60 %

Tasa de inversión : **100.52%** | Tasa de exposición : **92.37%** | Liquidez & equivalentes* : **-0.52%**

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Apreciación del euro frente al dólar
- Continuidad de la tendencia positiva en los mercados de renta variable
- Descenso del petróleo

Exposición neta por divisa del Fondo

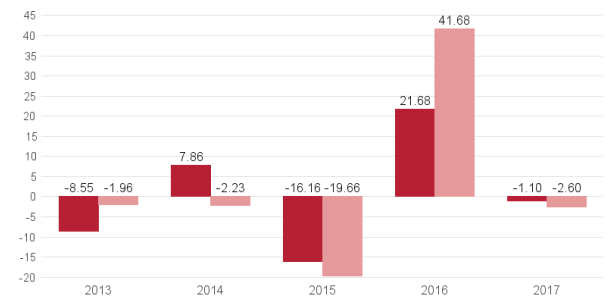


	Compra	Venta	Neto	Bruto
Energía	51.30 %	-7.80 %	43.50 %	59.10 %
Materiales Industriales	27.01 %	-6.11 %	20.91 %	33.12 %
Metales Preciosos	10.49 %	-0.01 %	10.48 %	10.50 %
Productos Químicos	7.57 %	-0.03 %	7.54 %	7.59 %
Productos agrícolas	3.40 %	-0.02 %	3.38 %	3.43 %
Otras materias primas conexas	1.24 %	-0.96 %	0.28 %	2.20 %
Índices regionales	8.92 %	-2.63 %	6.28 %	11.55 %
Total	109.92 %	-17.56 %	92.37 %	127.48 %

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	-3.23	-3.89	12.65	4.59	-10.50	-5.87	1.51	-2.20	-0.60
Índice de referencia	-3.31	-4.62	16.78	5.71	4.07	6.13	1.87	0.80	0.60
Media de la categoría	-3.45	-6.17	14.00	-2.03	-16.22	-18.97	-0.68	-3.48	-2.08
Clasificación (cuartil)	2	1	3	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	14.03	13.91
Volatilidad del indicador	16.14	19.03
Ratio de Sharpe	0.93	0.12
Beta	0.79	0.67
Alfa	-0.01	0.00

VaR

VaR del índice	15.30%
VaR de fondo	18.04%
Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años	

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-3.43%
Cartera de renta fija	0.00%
Derivados Renta variable	0.19%
Divisas Derivados	-0.19%
Total	-3.43%

*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.esLas 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 - Abril 2017 (Datos a 28/04/2017)

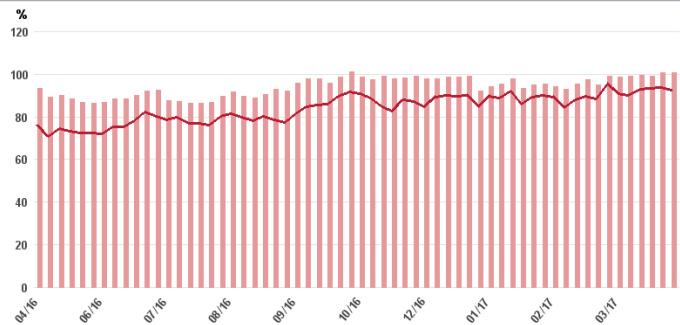
Comentarios de Gestión

El Fondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la de su índice. En abril, el precio de las materias primas cayó, especialmente del petróleo, que descendió debido a un nuevo aumento de la producción de petróleo en Estados Unidos. En esta coyuntura, nuestra cartera demostró su resistencia. Así, nos beneficiamos de nuestra diversificación a favor de los sectores vinculados. A este respecto, las subidas de Siltronic y de Global Wafers, mejores contribuciones a la rentabilidad durante el periodo, nos beneficiaron. Por otro lado, el buen tono de nuestras inversiones en el sector maderero (Interfor) apuntaló la rentabilidad. Por último, la prudencia de nuestra exposición a las petroleras integradas contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa del Fondo. En cambio, la caída de nuestras empresas de exploración y producción de petróleo (Oasis Petroleum, Anadarko) nos perjudicó. Por último, acusamos la caída registrada por el grupo siderúrgico ArcelorMittal. A finales del periodo, establecimos la tasa de exposición del Fondo a la renta variable en un nivel relativamente elevado.

Desglose por zona geográfica

	Compra	Venta	Neto	Bruto
América del Norte	61.08 %	-2.66 %	58.42 %	63.73 %
Europa	41.90 %	-11.82 %	30.08 %	53.71 %
América Latina	3.58 %	-0.90 %	2.68 %	4.48 %
Asia	3.33 %	-0.98 %	2.35 %	4.30 %
Asia Pacífica	0.04 %	0.00 %	0.04 %	0.04 %
Oriente Medio	0.00 %	-0.03 %	-0.03 %	0.03 %
Europa del Este	0.00 %	-0.39 %	-0.39 %	0.39 %
África	0.00 %	-0.79 %	-0.79 %	0.79 %
Total	109.92 %	-17.56 %	92.37 %	127.48 %

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



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	8.34 %
METHANEX CORP	Canadá	Productos Químicos Industriales	3.72 %
WEIR GROUP PLC	Reino Unido	Refinado y Marketing de Petróleo y Gas	3.60 %
RIO TINTO PLC	Reino Unido	Minería y Metales Diversos	3.60 %
SUNCOR ENERGY	Canadá	Petróleo y Gas Integrados	3.33 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Países Bajos	Petróleo y Gas Integrados	3.26 %
GOLDCORP INC	Canadá	Oro	3.22 %
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Canadá	Producción y Exploración de Petróleo y Gas	3.20 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	México	Minería y Metales Diversos	3.00 %
ARCELORMITTAL	Luxemburgo	Acero	2.89 %
Total			38.16 %

Principales exposiciones netas- Short

Region	Sector	%
Reino Unido	Minería y Metales Diversos	-3.44 %
Italia	Refinado y Marketing de Petróleo y Gas	-1.48 %
Finlandia	Refinado y Marketing de Petróleo y Gas	-1.09 %
Reino Unido	Producción y Exploración de Petróleo y Gas	-0.79 %
Reino Unido	Minería y Metales Diversos	-0.76 %
Sudáfrica	Acero	-0.73 %
Estados Unidos	Equipos y Servicios de Energía	-0.68 %
Noruega	Producción y Exploración de Petróleo y Gas	-0.62 %
Estados Unidos	Producción y Exploración de Petróleo y Gas	-0.61 %
Brasil	Acero	-0.42 %
Total		-10.63 %

Desglose por capitalización

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Grandes (>8000 MEUR)	52.59 %	-8.51 %	44.08 %	61.10 %
Medianas (1000 - 8000 MEUR)	44.29 %	-4.97 %	39.32 %	49.26 %
Pequeñas (<1000 MEUR)	4.13 %	-1.45 %	2.68 %	5.57 %
Índices regionales	8.92 %	-2.63 %	6.28 %	11.55 %
Total	109.92 %	-17.56 %	92.37 %	127.48 %