

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc



M. HULME

Rapporto mensile - Agosto 2017 (Dati al 31/08/2017)

Data primo NAV
Forma giuridica
Indice di riferimento

10/03/2003
SICAV
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) e 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur). Indice ribilanciato trimestralmente.

Categoria Morningstar
Valuta di quotazione
Ripartizione dei proventi

Sector Equity Natural Resources
EUR
Capitalizzazione

ISIN
Bloomberg code
Share Class AUM
Patrimonio Gestito del Fondo NAV

LU0164455502
CARCOMM LX
524 Millions €
621M€ / 738M\$
270.01 €

Livello di rischio



RENDIMENTI

	FONDO	INDICE
Mese	-4.22 %	0.38 %
Da inizio anno	-7.70 %	-4.83 %

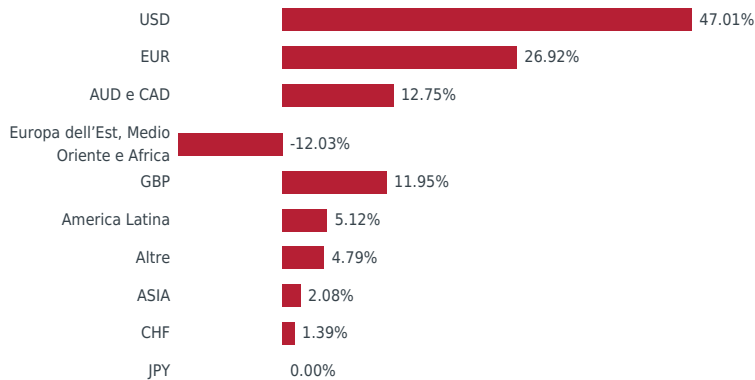
Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti.

Tasso di investimento : 95.93% | Tasso di esposizione : 80.63% | Liquidità ed equivalenti* : 4.07%

La strategia globale di Carmignac Gestion

- • Apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro
- • Sovraperformance dei mercati emergenti rispetto a quelli sviluppati.
- • Flessione dei tassi tedeschi e statunitensi

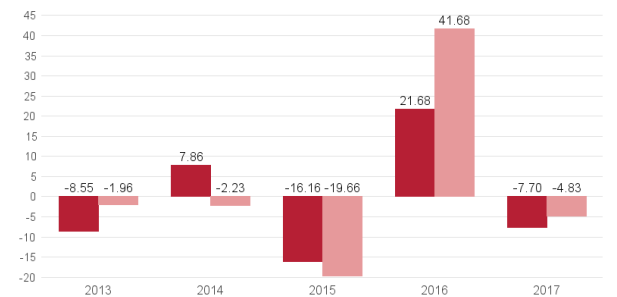
Esposizione netta del Fondo per valuta



Andamento del Fondo e dell'Indice a 10 anni



Rendimenti annuali (%)



Performance cumulate (%)

Perf. annualizzate (%)

	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	-4.22	-3.35	3.66	-11.82	-8.39	-16.20	-4.09	-1.74	-1.75
Indice di riferimento	0.38	2.12	11.42	-5.97	5.13	-5.83	-2.03	1.01	-0.60
Media di categoria	0.32	0.86	5.72	-12.27	-13.36	-24.57	-4.27	-2.83	-2.78
Classificazione (quartile)	4	4	3	2	2	2	2	2	2

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per i quartili

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	13.82	14.23
Volatilità dell'indicatore	14.09	19.10
Sharpe Ratio	0.29	-0.27
Beta	0.91	0.67
Alfa	-0.13	-0.25

VaR

VaR % Indice	12.27%
VaR % Fondo	18.63%
Serie storica a 2 anni VAR 99% 20gg	

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio azionario	-2.71%
Derivati Azioni	-1.38%
Derivati Valute	0.02%
Totale	-4.07%

*Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati

Per una maggiore trasparenza sulle diverse ripartizioni, si prega di consultare la pagina dedicata al Fondo sul sito internet www.carmignac.it

Il presente documento non può essere riprodotto, diffuso, divulgato, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle future. Le performance sono calcolate al netto delle spese di gestione. Il capitale degli OICR non è garantito. I prospetti, il KIID (documento contenente le informazioni chiave per l'investitore), il regolamento del fondo/statuto, i Relazione annuale e semestrale sono accessibili sul sito www.carmignac.ch o su richiesta diretta presso il Rappresentante e Agente Pagatore in Svizzera : Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toeffler, CH-1206 Geneva.

Fonte: Carmignac salvo diverse indicazioni.
Carmignac Gestion Luxembourg - Filiale di Carmignac Gestion - società di gestione di OICVM (licenza concessa dalla CSSF on 2013/10/06) - (società per azioni) con capitale di 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Lussemburgo

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR Acc

Rapporto mensile - Agosto 2017 (Dati al 31/08/2017)

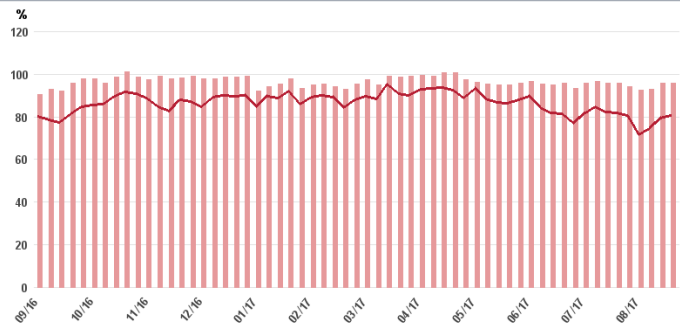
Commenti di Gestione

Il Fondo registra una performance negativa, inferiore all'indice di riferimento. In particolare è stato penalizzato dalla flessione delle società di E&P statunitensi, dove il Fondo è sovrappesato rispetto all'indice. Infatti, Pioneer Natural Resources, EOG Resources, PDC Energy e Parsley Energy sono risultati i titoli meno brillanti del portafoglio durante il mese. Anche le strategie sell in strumenti derivati sulle società minerarie indebitate e con fondamentali fragili hanno inciso negativamente sulla performance. Queste ultime hanno infatti registrato un rialzo nel mese di agosto sulla scia della pubblicazione di dati industriali soddisfacenti in Cina. Inoltre, il ribasso di Siltronic (produttore di piastre di silicio per la fabbricazione di semiconduttori), una delle nostre principali posizioni, ha condizionato la performance. Nonostante la pubblicazione di risultati positivi per il secondo trimestre 2017, il titolo si è deprezzato, in linea con il settore, dopo l'annuncio del concorrente giapponese Sumco di accrescere la propria capacità produttiva, decisione che suggerisce potenzialmente la fine imminente della disciplina della spesa in conto capitale del settore.

Esposizione per area geografica

	Acquisto	Vendita	Netto	Lordo
America	58.45 %	-7.97 %	50.48 %	66.42 %
Settentrionale				
Europa	47.90 %	-16.66 %	31.25 %	64.56 %
America Latina	3.56 %	-1.27 %	2.29 %	4.83 %
Asia	2.60 %	-2.59 %	0.00 %	5.19 %
Medio Oriente	0.00 %	-0.08 %	-0.08 %	0.08 %
Europa dell'Est	0.00 %	-0.58 %	-0.58 %	0.58 %
Asia Pacifico	0.00 %	-1.19 %	-1.19 %	1.19 %
Africa	0.00 %	-1.53 %	-1.53 %	1.53 %
Totale	112.51 %	-31.88 %	80.63 %	144.38 %

Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)



Tasso di esposizione azionaria

Tasso di investimento Azioni

Tasso di esposizione = Tasso di investimento azionario + Esposizione in strumenti derivati azionari

Top 10 esposizione netta - Long

Nome	Paese	Settore	%
SILTRONIC AG	Germania	Impianti e servizi nel settore energetico	9.07 %
BHP BILLITON PLC	Regno Unito	Metalli e minerali diversi	4.85 %
RIO TINTO PLC	Regno Unito	Metalli e minerali diversi	4.09 %
SUNCOR ENERGY	Canada	Società integrate nel settore Petrolio e gas	3.55 %
PIONEER NAT. RESOURCES	Stati Uniti	Esplorazione e produzione di petrolio e gas	3.51 %
NEWMONT MINING	Stati Uniti	Oro	3.38 %
METHANEX CORP	Canada	Prodotti chimici industriali	3.01 %
GRUPO MEXICO SA DE CV	Messico	Metalli e minerali diversi	2.94 %
GOLDCORP INC	Canada	Oro	2.79 %
WEIR GROUP PLC	Regno Unito	Raffinazione e commercializzazione petrolio e gas	2.74 %
			39.93 %

Top 10 esposizione netta - Short

Regione	Settore	%
Regno Unito	Metalli e minerali diversi	-2.96 %
Regno Unito	Metalli e minerali diversi	-1.47 %
Sudafrica	Acciaio	-1.34 %
Giappone	Altre materie prime connesse	-1.19 %
Finlandia	Raffinazione e commercializzazione petrolio e gas	-1.14 %
Norvegia	Esplorazione e produzione di petrolio e gas	-1.00 %
Stati Uniti	Esplorazione e produzione di petrolio e gas	-0.76 %
India	Metalli e minerali diversi	-0.74 %
Regno Unito	Metalli e minerali diversi	-0.72 %
Norvegia	Stoccaggio e trasporto petrolio e gas	-0.71 %
		-12.03 %

Esposizione per capitalizzazione

	Acquisto	Vendita	Netto	Lordo
Grandi (>8000 MEUR)	49.84 %	-12.18 %	37.66 %	62.01 %
Medie (1000 - 8000 MEUR)	43.01 %	-10.24 %	32.77 %	53.25 %
Piccole (<1000 MEUR)	3.67 %	-0.77 %	2.90 %	4.44 %
Indici regionali	15.99 %	-8.70 %	7.30 %	24.69 %
Totale	112.51 %	-31.88 %	80.63 %	144.38 %