

CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR acc



M. HULME

Monatsbericht - Dezember 2014 (Daten 31/12/2014)

Datum des ersten NAV 10/03/2003
Rechtsform SICAV
Referenzindex 45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (Eur), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (Eur), 40% MSCI ACWI Metals and Mining NR (Eur), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (Eur), 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur) seit dem 01/07/2013. Vierteljährlich neu gewichtet.
Morningstar Kategorie Sector Equity Natural Resources
Notierungswährung EUR
Gewinnverwendung Thesaurierung

ISIN LU0164455502
Bloomberg code CARCOMM LX
Volumen 462 Millions €
NAV 286.75 €
Risikoskala



WERTENTWICKLUNGEN		
	FONDS	INDIKATOR
Monat	2.29 %	-0.68 %
Jahresbeginn	7.86 %	-2.23 %

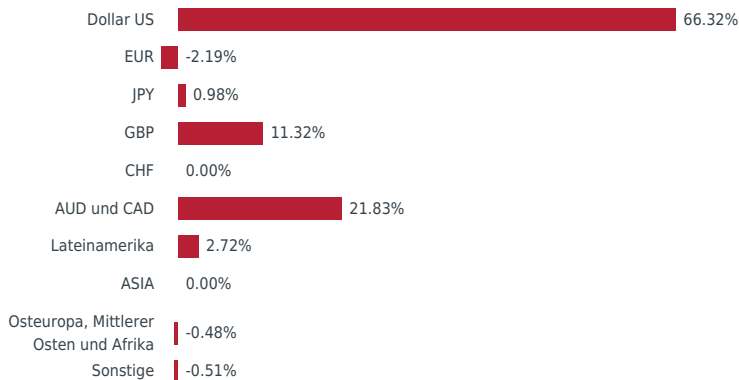
* Seit dem 01/01/2013 ist der Performance-Indikator mit Reinvestierte Erträge berechnet.

Bruttoaktienquote : **87.71%** | Nettoaktienquote : **72.07%** | Modifizierte Duration : **0.04**

Die globale Anlagestrategie von Carmignac Gestion

- Unterschiedliche Wertentwicklungen an den Aktienmärkten
- Aufwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro
- Verfall der Erdölpreise

Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre

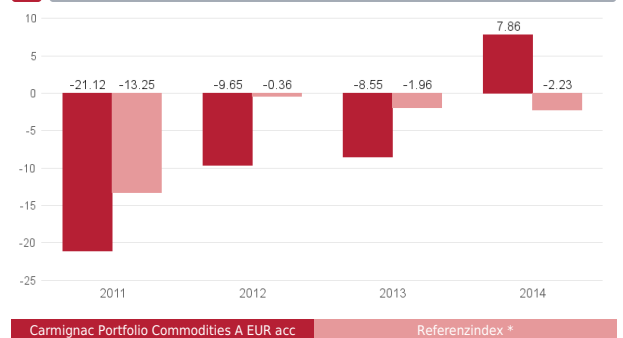


Portfoliostruktur

	Dezember 2014	November 2014	Jahresbeginn
Aktien	87.71%	86.90%	100.09%
Energie	44.60%	42.50%	53.43%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	11.50%	10.43%	1.44%
Energiezubehör und -dienste	7.01%	7.45%	10.59%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	18.98%	17.24%	26.66%
Erdöl & Erdgas: Raffinierung & Vermarktung	3.72%	3.96%	4.85%
Erdöl & Erdgas: Lagerung & Transport	3.39%	3.42%	4.62%
Erdöl- & Erdgasförderung	0.00%	0.00%	4.65%
Multi-Utilities	0.00%	0.00%	0.62%
Industrielle Baustoffe	20.21%	22.04%	22.20%
Packaged Foods & Meats	5.01%	6.26%	1.91%
Metalle & Bergbau: Diverse	15.20%	15.78%	17.88%
Stahl	0.00%	0.00%	2.40%
Andere Edelmetalle	2.81%	2.90%	5.41%
Edelmetalle & Mineralien	1.11%	1.24%	3.80%
Gold	1.70%	1.66%	1.62%
Andere Rohstoff verbinden	0.95%	0.98%	0.00%
Handels- & Vertriebsunternehmen	0.95%	0.98%	0.00%
Chemikalien	11.25%	10.97%	13.13%
Landwirtschaftliche Chemikalien	6.35%	5.93%	1.33%
Industrielle Chemikalien	4.90%	5.04%	11.80%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	7.89%	7.51%	5.91%
Andere Rohstoffe	0.44%	0.46%	2.00%
Forstprodukte	3.55%	3.18%	2.00%
Papierprodukte	3.90%	3.87%	1.92%
Anleihen	0.95%	1.04%	0.00%
Energie	0.95%	1.04%	0.00%
Energiezubehör und -dienste	0.95%	1.04%	0.00%

Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate 11.34% 12.06% -0.09%

Jährliche Wertentwicklungen (%)



Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Kumulierte Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Wert. (%)		
	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Carmignac Portfolio Commodities A EUR acc	2.29	-4.08	7.86	-10.88	-0.16	97.34	-3.76	-0.03	7.03
Referenzindex *	-0.68	-8.97	-2.23	-4.49	0.97	72.01	-1.52	0.19	5.57
Durchschnitt der Kategorie	-1.92	-10.44	-5.10	-20.52	-16.42	38.94	-7.37	-3.52	3.34
Ranking (Quartil)	1	1	1	2	2	1	2	2	1

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	15.20	12.56
Volatilität des Indikators	18.18	11.80
Sharpe-Ratio	0.51	-0.31
Beta	0.81	0.94
Alpha	0.17	-0.19

Monatlicher Brutto-Performancebeitrag

Portfolio	2.72%
Aktien indizes	0.23%
Währungsderivate	0.44%
Gesamt	3.39%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Performanceangaben verstehen sich nach Abzug von Verwaltungsgebühren. Die OGAW sind nicht mit einer Kapitalgarantie ausgestattet. Weitere Informationen zu den OGAW, nämlich die Prospekte, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzungen/Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, sind auf unserer Website www.carmignac.com erhältlich. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise reproduziert, verbreitet oder weitergegeben werden.

Quelle: Carmignac Gestion, sofern nicht anders angegeben.

Carmignac Gestion Luxembourg - Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Verwaltungsgesellschaft von OGAW (Lizenz von der CSSF erteilt am 10.06.2013) - (Aktiengesellschaft) mit einem Kapital von 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L -1325 Luxembourg

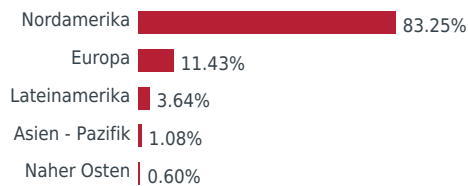
CARMIGNAC Portfolio Commodities A EUR acc

Monatsbericht - Dezember 2014 (Daten 31/12/2014)

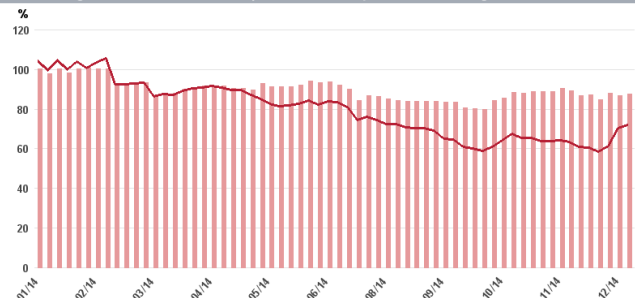
Kommentare des Fondsmanagements

Angesichts des anhaltenden Rückgangs der Erdölpreise verzeichnete der Fonds eine positive Performance gegenüber seinem rückläufig tendierenden Referenzindikator. Unser Portfolio profitierte von seinem Exposure im Energiesektor und insbesondere von seinen nordamerikanischen Erdölförderunternehmen, die im Berichtszeitraum starke Kursgewinne erzielten, darunter EOG Resources oder auch Anadarko Petroleum. Wir profitierten ebenfalls von den hervorragenden Kursgewinnen unserer Anlagen im Sektor diversifizierte Metalle und Erze (Hudbay Minerals, Rio Tinto), und unser vorsichtiges Exposure in diesem Sektor zahlte sich aus. Des Weiteren profitierte unser Portfolio erheblich von unserer Diversifizierung zugunsten von Branchen im Rohstoffumfeld wie Chemieprodukte (Praxair) und Agrarrohstoffe (West Fraser Timber). Hervorzuheben ist ebenfalls der positive Beitrag unserer Absicherungsstrategien, die die Gesamtperformance stützen. Unser Aktienexposure wurde am Ende des Berichtszeitraums leicht erhöht.

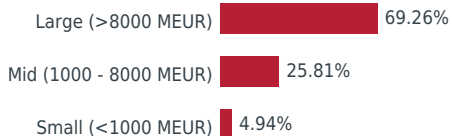
Regionen



Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
MONSANTO CO	USA	Landwirtschaftliche Chemikalien	4.51%
PRAXAIR INC	USA	Industrielle Chemikalien	4.18%
SUNCOR ENERGY	Kanada	Comp. gasiçures et petroliçures	4.09%
INTERNATIONAL PAPER CO	USA	Papierprodukte	3.90%
WEST FRASER TIMBER CO	Kanada	Forstprodukte	3.55%
EMERSON ELECTRIC	USA	Energiezubehor und -dienste	3.37%
RIO TINTO PLC	Vereinigtes Königreich	Metalle & Bergbau: Diverse	3.31%
3M CO	USA	Packaged Foods & Meats	3.26%
EXXON MOBIL	USA	Comp. gasiçures et petroliçures	3.13%
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Kanada	Erdol & Erdgas: Exploration & Produktion	2.93%
			36.24%