


**DESCRIPTION ET OBJECTIF DE GESTION**

Anthracite est spécialisé dans les petites et moyennes sociétés européennes. Le fonds recherche des sociétés avec un potentiel significatif d'appréciation à moyen terme et répondant à des critères d'évaluation attractifs. Anthracite peut s'intégrer dans les portefeuilles diversifiés, en apportant une diversification des investissements déjà réalisés dans les actions de grandes sociétés. Anthracite a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de 5 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence STOXX Europe 600 Net Return.

**CARACTERISTIQUES DU FONDS**

Valeur liquidative	1.978,65
Type de part	B
Actif net de la part	49.021.268
Devise de référence	EUR
Date de lancement*	18/04/2006
Classification AMF	Fonds actions des pays de la CE
Forme juridique	FCP
Code isin	FR0010291179
Durée de placement	supérieure à 5 ans
Société de gestion	VESTATHENA
Dépositaire	BNP PARIBAS Securities Services
Valorisateur	BNP PARIBAS Securities Services

\*Vestathena a repris la gestion du fonds le 23 juillet 2014

Gérant	Claudio Arenas-Sanguinetti
Indice de référence	STOXX Europe 600 Net Return (Euros)
Fréquence de rebalancement	N.C.
Eligible au PEA	Oui
Cours de souscription/rachat	Cours inconnu
Nature de la valorisation	Cours clôture
Limite horaire de souscription/rachat	11h
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Délai de règlement	J+3
Frais de gestion fixes	1,15%
Frais de gestion variables	20% de la surperformance par rapport à l'indice
Commission de rachat	Néant
Commission de souscription	Néant

\* L'indice de référence est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 05/07/2012.

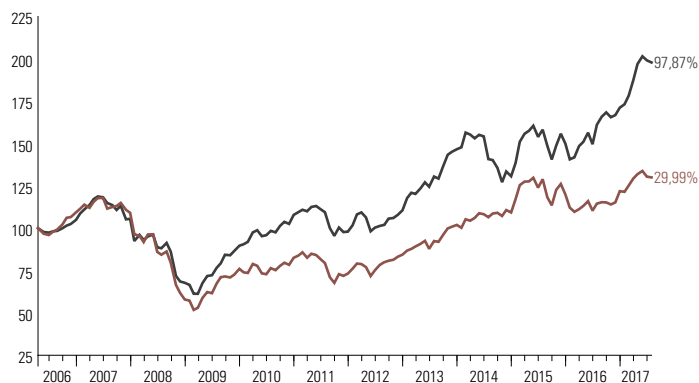
**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés financiers européens poursuivent leur pause en ce mois de juillet, après un début d'année assez dynamique, aidés par les bonnes nouvelles venant de la croissance économique en Europe. Les résultats sont plus soutenus encore aux Etats-Unis, et la tendance reste positive. L'attitude accommodante des banques centrales reste de mise, mais la prudence persiste face à une éventuelle hausse des taux. Parmi les plus forts contributeurs se trouve Gaz Transport et Technigaz, société d'ingénierie développant des systèmes de confinement pour le transport par voie maritime et le stockage en conditions cryogéniques du GNL. GTT offre des services d'ingénierie, de conseil, de formation, d'assistance à la maintenance et de réalisation d'études techniques. Le titre gagne 15.05% sur le mois de juillet, suite à la reprise des commandes. Nous croyons que le savoir-faire de la société est un immense actif, mal valorisé. Parmi les détracteurs de performance, on trouve Adva Optical Networking, le groupe allemand de services informatiques, spécialisé dans les solutions de réseau. Le titre affiche une baisse de 29.29% durant ce mois de juillet. Une très large portion de la croissance d'ADVA Optical en 2015 et 2016 fut portée par le succès auprès des ICP (internet content providers), qui ont généré plus de 30% des ventes au Q3 2016. Au Q2 2017, les perspectives pour le Q3 2017, reflètent un pouvoir d'achat inférieur pour les clients de ce groupe. Les autres clients performant bien et suivent leurs prévisions. La société est profitable et dispose du meilleur portefeuille produits de son histoire. Pour nous, la réaction du marché est excessive. Nous évaluons le nouveau scénario pour de nouveaux achats.

**PERFORMANCES (%) - NET B EN EUR**

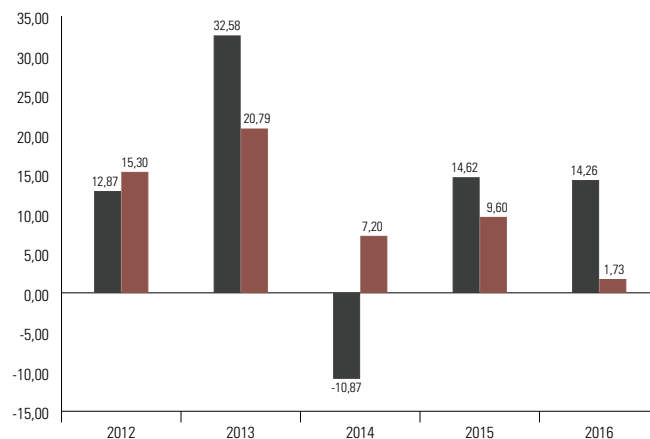
	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine	3 ans	5 ans	Origine	
	30/12/16 31/07/17	30/06/17 31/07/17	28/04/17 31/07/17	29/07/16 31/07/17	31/07/14 31/07/17	31/07/12 31/07/17	18/04/06 31/07/17	31/07/14 31/07/17	31/07/12 31/07/17	18/04/06 31/07/17	
■ FONDS	15,61	-0,62	0,49	22,83	40,53	95,24	97,87	12,01	14,32	6,23	
■ BENCHMARK	6,67	-0,35	-1,45	13,52	22,06	66,01	29,99	6,87	10,67	2,35	

\* Annualisée, depuis l'origine (Cumulée si origine < 1 an)

**PERFORMANCES CUMULÉES - NET B EN EUR \***


\* Depuis le 18/04/2006

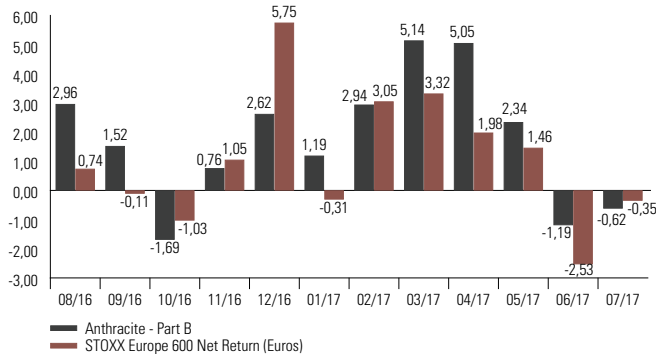
■ FONDS : Anthracite - Part B  
■ BENCHMARK : STOXX Europe 600 Net Return (Euros)

**PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET B EN EUR**


**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

Source: BNP Paribas Securities Services

### PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET B EN EUR



### INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

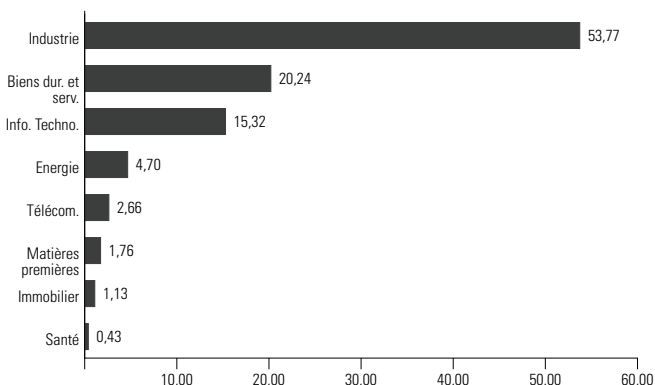
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	71,43	63,89	66,67	63,24
% de mois négatifs	28,57	36,11	33,33	36,76
Perf. mensuelle la plus basse	-1,19	-6,22	-8,69	-16,61
Perf. mensuelle la plus élevée	5,14	8,98	8,98	10,29

\* Depuis l'origine, le 18/04/2006

■ Anthracite - Part B  
■ STOXX Europe 600 Net Return (Euros)

### RÉPARTITION PAR SECTEUR

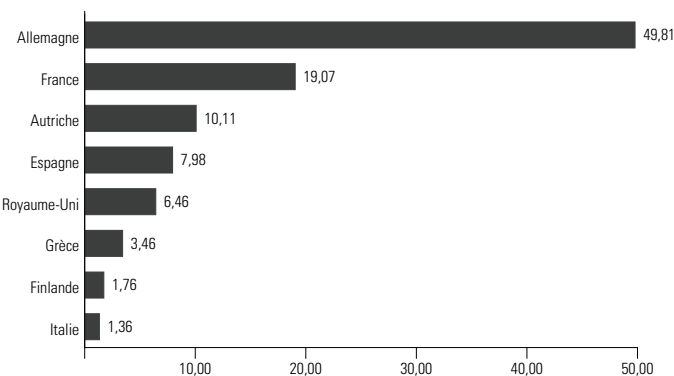
Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	9,94%	15,07%	13,71%	15,52%
Volatilité du benchmark	10,35%	16,03%	14,58%	19,61%
Tracking error	5,81%	7,14%	6,82%	8,38%
Ratio d'information	1,67	0,71	0,55	0,47
Ratio de sharpe	2,38	0,76	1,06	0,32
Alpha	11,38%	5,84%	5,23%	4,28%
Beta	0,80	0,84	0,83	0,72
R <sup>2</sup>	0,70	0,80	0,78	0,83
Max. drawdown du fonds	-5,15	-20,25	-21,15	-51,92
Max. drawdown du benchmark	-5,99	-22,80	-22,80	-60,15

Calculés sur une base de 52 semaines (ou 13 semaines si le fonds a moins d'un an)

\* Depuis l'origine, le 18/04/2006

### EXPOSITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	97,60
Liquidités et produits monétaires	2,40

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

L'exposition aux Actions et assimilés présentée ne prend pas en compte l'exposition actions à travers les futures

### PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

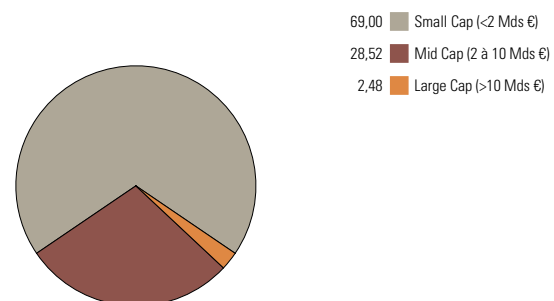
Poche Actions - Poids non rebasé

S+T AG	Autriche	9,86
VILLEROY & BOCH AG	Allemagne	6,78
NEXANS	France	5,61
RHEINMETALL AG	Allemagne	4,89
KOENIG & BAUER AG	Allemagne	4,04

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Avant de souscrire à ce produit, vous devez vous procurer et lire attentivement la notice d'information, agréée par l'AMF, disponible auprès de la société de gestion et des entités qui commercialisent les fonds. La société de gestion et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des actions / parts d'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.