

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.

NOTATIONS



CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 2 081,79 €

Actif net du fonds : 50 694 670 €

Actif net de la part : 50 558 570 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0010291179

Bloomberg : ANTHRAC:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 18/04/2006*

Forme juridique : FCP

Classification AMF : Fonds action des

pays de la Communauté Européenne

Durée de placement : Supérieure à 5

ans

Devise de référence : Euro

Société de gestion : VESTATHENA

Gérant : Claudio ARENAS-SANGUINETI

Dépositaire : BNP Paribas Securities

Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities

Services

Indice de référence : STOXX Europe

600 Net Return (EUR)*

Eligible PEA : Oui

Cours de souscription/rachat : Inconnu

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 : Aucune

Commission de souscription : Aucune

Inventaire Ampère : Disponible sur

base mensuelle

COMMENTAIRE DU GÉRANT



Le mois de novembre marque à notre avis une pause dans la hausse des marchés financiers européens, malgré une hausse soutenue des indices mondiaux, aux Etats-Unis comme aux émergents. Cependant, la reprise des économies européennes continue à s'affirmer. Les chiffres des PMI manufacturiers continuent d'afficher une santé admirable sur l'ensemble des pays (Chine, Japon, Europe, Etats-Unis) et deux conclusions s'imposent : la reprise cyclique est toujours puissante et le développement positif des PMI manufacturiers restent orientés à la hausse, suggérant des surprises favorables pour l'année 2018. Dans les plus fortes contributions à la hausse **CTS Eventim**, l'entreprise

allemande de vente des tickets pour de événements sportifs et culturels, qui présente des résultats trimestriels et sur les 9 premiers mois avec une hausse du chiffre d'affaires de 10.7% et une hausse de l'EBITDA de 19.5%. L'action gagne 15.39% sur ce mois. Nous pensons que la société continue de profiter d'un « business model » de grande qualité, alliant rentabilité et croissance, pour des positions robustes. Malgré une valorisation encore modeste et riche, elle dispose d'un potentiel de hausse encore significatif. Parmi les détracteurs de performance, **ID Logistics**, spécialisée dans la logistique contractuelle et les services associés, avec une présence en France et à l'international. La société offre un profil de valeur de croissance avec une bonne visibilité et des fondamentaux solides. Le titre baisse de 14.43% malgré l'annonce de résultats en forte hausse, le marché est inquiet de la valorisation. Nous pensons que la poursuite des investissements dans la conquête de nouveaux clients, qui se traduisent par une forte croissance, donnent à cette société une dynamique qui nous plaît.

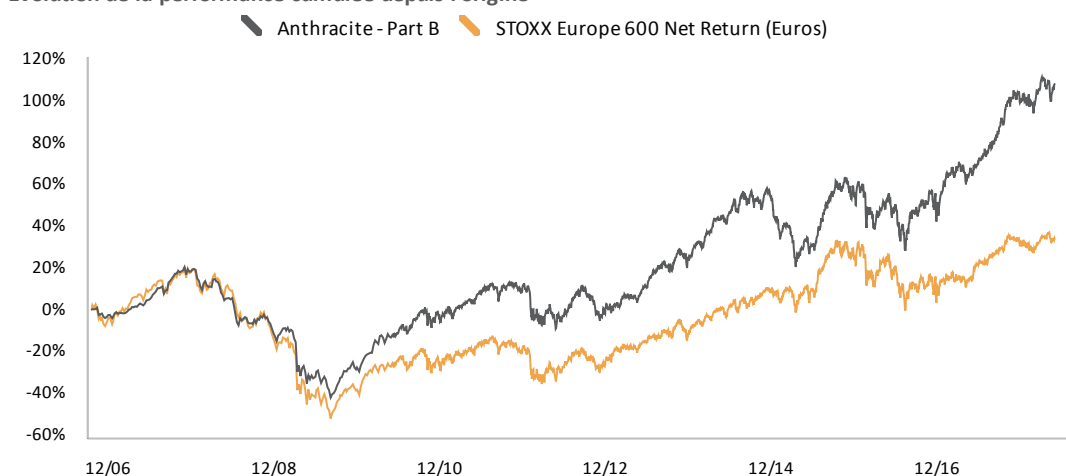
PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 18/04/06
● Anthracite	21,64%	-0,46%	5,34%	24,82%	55,96%	92,87%	108,18%
● Indice	9,79%	-2,02%	3,74%	16,10%	20,85%	60,85%	33,79%

Annualisées	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 18/04/06
● Anthracite	24,82%	15,97%	14,04%	11,59%	7,06%	6,52%
● Indice	16,10%	6,51%	9,97%	7,94%	1,90%	2,54%

Annuelles	2012	2013	2014	2015	2016
● Anthracite	12,87%	32,58%	-10,87%	14,62%	14,26%
● Indice	15,30%	20,79%	7,20%	9,60%	1,73%

Evolution de la performance cumulée depuis l'origine



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

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

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	9,44%	14,30%	13,65%	15,55%
Volatilité du benchmark	8,65%	15,35%	14,21%	19,38%
Tracking-Error	6,04%	7,20%	7,04%	8,23%
Ratio d'information	1,44	1,31	0,58	0,50
Ratio de Sharpe	2,67	1,13	1,04	0,35

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	10,30%	10,09%	5,46%	4,37%
Beta	0,84	0,82	0,84	0,73
R2	0,60	0,78	0,76	0,83
Max. drawdown du fonds	-5,59	-21,46	-23,73	-51,92
Max. drawdown du benchmark	-6,26	-25,21	-25,21	-60,15

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 18/04/2006

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	99,78%
Liquidités et produits monétaires	0,21%
Nombre de lignes	39
Taux de rotation	11,4%
Capitalisation moyenne (Mds €)	2,5

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)

S&T	Autriche	8,64%
VILLEROY & BOCH	Allemagne	7,05%
NEXANS	France	6,20%
RHEINMETALL	Allemagne	6,01%
OHB	Allemagne	4,15%

Poche actions – Poids non rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

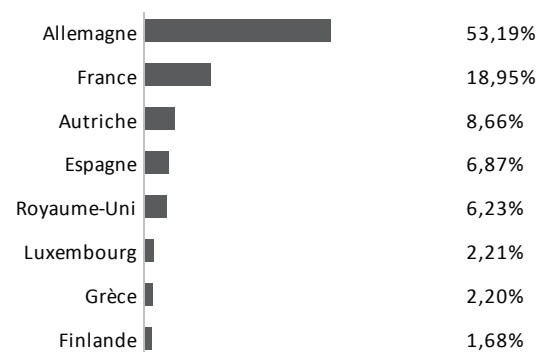
S&T	+7,25%	-0,99%	TECNICAS REUNIDAS
RHEINMETALL	+2,88%	-0,88%	FF GROUP
VILLEROY & BOCH	+2,74%	-0,48%	ADVA OPTICAL
OHB	+2,71%	-0,25%	ID LOGISTICS
KOENIG & BAUER	+1,64%	-0,25%	INVISION

Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

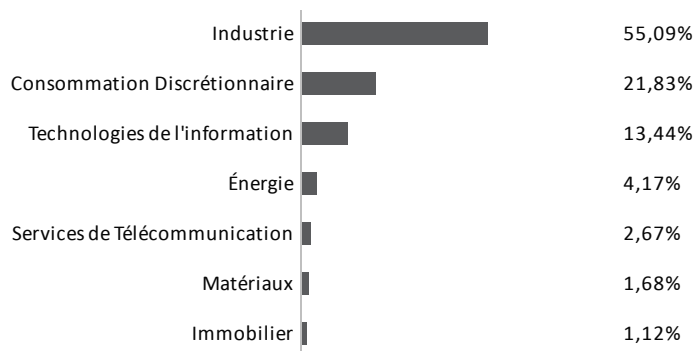
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
STABILUS	DANIELI
PARAGON	FOURLIS
	PARROT

Répartition par pays d'émission



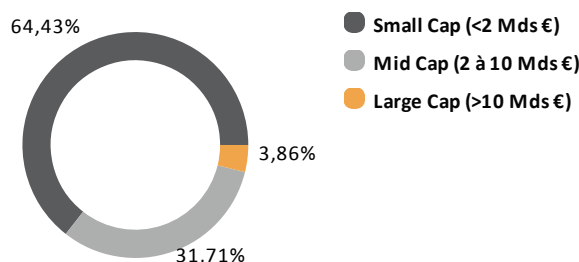
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Répartition par secteur



Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Répartition par taille de capitalisation



Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM