

Ambre est un fonds actions internationales, spécialisé dans les sociétés dont l'activité est liée à l'exploitation de l'or et des métaux précieux (argent, platine et dérivés). Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance supérieure à celle de son indice de référence. Pour atteindre cet objectif, le gérant prospecte des actifs au potentiel de croissance attractif. La construction de portefeuille permet de diversifier le risque, en proposant une allocation dynamique entre les différents profils de sociétés (mines en cours de construction, sociétés junior, sociétés de production intermédiaires, sociétés minières senior, sociétés de royalties) et au sein des métaux précieux.

NOTATIONS



CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 577,81 €

Actif net du fonds : 693 540 €

Actif net de la part : 692 220 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0010833632

Bloomberg : FIAMBRE:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 22/01/2010

Forme juridique : FCP

Classification AMF : Fonds actions internationales

Durée de placement : Supérieure à 5 ans

Devise de référence : Euro

Société de gestion : VESTATHENA

Gérant : Sandrine CAUVIN

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Indice de référence : FTSE Gold Mines TR (Euro)*

Eligible PEA : Non

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

* L'indicateur était, jusqu'au 01/04/2015, composé des indices NYSE Arca Gold (90%) et London Gold Market (10%). Il a été remplacé depuis cette date par le FTSE Gold Mines Total Return (en euros).

COMMENTAIRE DU GÉRANT



L'once d'or a peu évolué en novembre et termine le mois à 1275,01\$/oz. Les cours affichent tout de même une progression de 11,1% depuis le début de l'année. La faiblesse du dollar est l'un des facteurs qui poussent les investisseurs à acheter de l'or comme valeur-refuge, notamment dans un contexte d'incertitudes géopolitiques (Corée du Nord, tensions Iran-Arabie saoudite...). Par ailleurs, les minutes du FOMC ont souligné les inquiétudes concernant la persistance d'une inflation faible, un facteur qui pourrait ralentir le rythme de la remontée des taux directeurs en 2018. Ce sont donc autant d'éléments de soutien pour les cours de l'or, qui semblent avoir trouvé une certaine stabilisation dans la zone des 1300\$. Le secteur aurifère (FTSE Gold Mines TR) a néanmoins corrigé sur le mois et ressort en baisse de 1,58% en euros (+0,47% en dollars). Le fonds fait moins bien que son indice et recule de 2,09%. Les principaux contributeurs à la baisse sont Torex Gold (-29,7%), TMAC Resources (-7,7%) et Tahoe Resources (-7,3%). Torex a été pénalisé par la publication de résultats T3 inférieurs aux attentes (notamment en raison de teneurs moins élevées) et une grève au Mexique qui a bloqué la mine d'El Limon-Guajes. A l'inverse, le portefeuille a bénéficié des bonnes performances de Kirkland Lake et d'Anglogold. Nous avons fait plusieurs opérations sur le mois, en allégeant des juniors sur lesquels des risques sont identifiés (TMAC en raison d'un démarrage plus lent que prévu de son projet Hope Bay, Pretium suite à la vente partielle de la position de SSR Mining Inc, etc) et nous nous sommes renforcés sur les seniors (Newmont, Agnico Eagle, Randgold).

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 22/01/10
Ambre	-11,51%	-2,09%	-10,92%	-8,95%	18,91%	-46,08%	-42,22%
Indice	-6,81%	-1,58%	-9,59%	-3,12%	37,89%	-42,44%	-26,37%

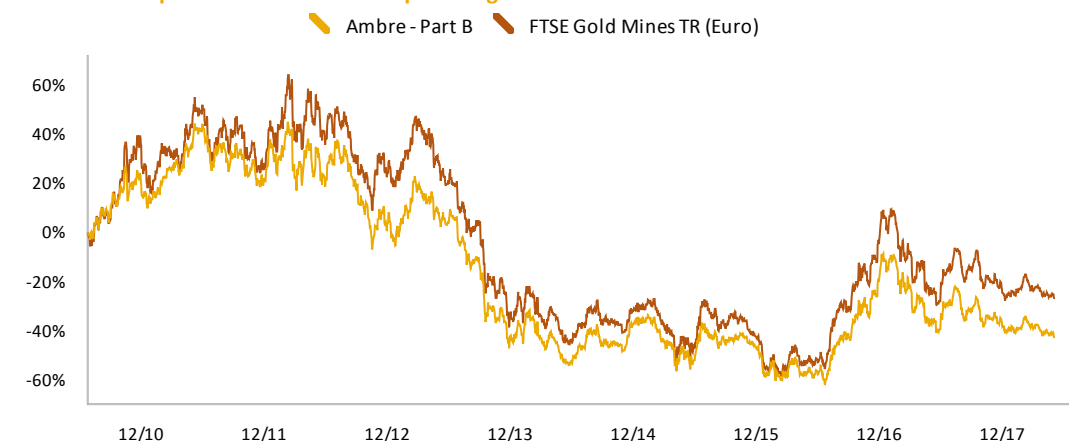
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 22/01/10
Ambre	-8,95%	5,94%	-11,62%	-	-	-6,74%
Indice	-3,12%	11,30%	-10,46%	-	-	-3,82%

Annuelles

	2012	2013	2014	2015	2016
Ambre	-12,21%	-55,06%	5,46%	-15,33%	52,05%
Indice	-10,53%	-54,37%	-2,03%	-13,92%	65,58%

Evolution de la performance cumulée depuis l'origine



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

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	25,98%	32,37%	33,09%	30,89%
Volatilité du benchmark	26,27%	34,76%	34,04%	31,96%
Tracking-Error	6,62%	9,91%	8,71%	9,14%
Ratio d'information	-0,88	-0,54	-0,13	-0,32
Ratio de Sharpe	-0,33	0,19	-0,35	-0,22

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-6,36%	-3,85%	-1,99%	-3,27%
Beta	0,95	0,89	0,94	0,93
R2	0,94	0,92	0,93	0,92
Max. drawdown du fonds	-26,24	-39,23	-64,75	-73,34
Max. drawdown du benchmark	-22,77	-42,34	-67,02	-74,32

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 22/01/2010

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	95,78%
Liquidités et produits monétaires	4,21%
Nombre de lignes	26
Taux de rotation	36,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	6,4

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)

NEWMONT MINING	Etats-Unis	9,54%
AGNICO EAGLE	Canada	8,96%
RANDGOLD RESOURCES	Jersey	8,73%
BARRICK GOLD	Canada	6,90%
ALAMOS GOLD	Canada	5,05%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

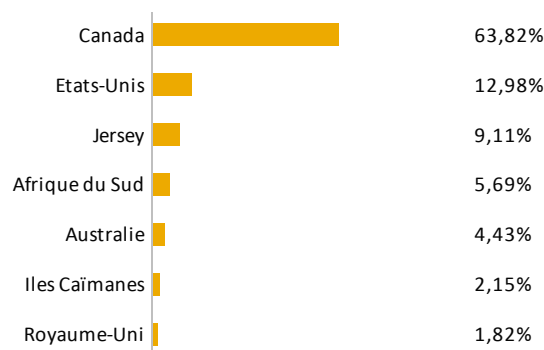
KIRKLAND LAKE	+2,10%	-2,39%	TAHOE RESOURCES
FRANCO-NEVADA	+1,09%	-1,62%	ELDORADO GOLD
B2GOLD	+0,85%	-1,47%	TMAC RESOURCES
RANDGOLD RESOURCES	+0,67%	-1,10%	TOREX GOLD
RICHMONT MINES	+0,48%	-0,92%	DETOUR GOLD

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

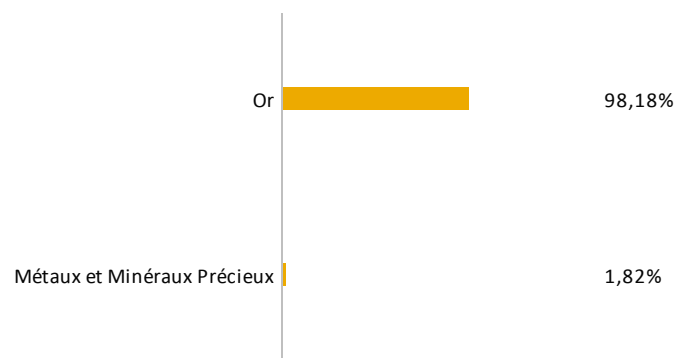
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
NEWMONT MINING	NEW GOLD
RANDGOLD RESOURCES	OSISKO MINING
AGNICO EAGLE	GOLD FIELDS
BARRICK GOLD	ROXGOLD
GOLDCORP	RICHMONT MINES

Répartition par pays d'émission



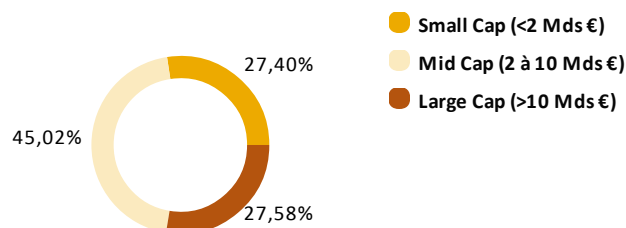
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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