

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 : 139,51 €
Actif net du fonds : 728 790 €
Actif net de la part : 1 390 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0012881720
Bloomberg : VEAMBRA:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 05/08/2015
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 : 2,00%
Frais de gestion variables : 20% de la surperformance par rapport à l'indice
Commission de rachat : Aucune
Commission de souscription : 4% TTC maximum

Inventaire Ampère : Disponible sur base mensuelle

COMMENTAIRE DU GÉRANT



L'once d'or a progressé de 2,2% en décembre et termine le mois à 1302,8 \$/oz. L'once a ainsi bien résisté à la récente hausse de taux (le 13/12) de la Fed (de 25 bps à 1,5%) et n'a pas été impactée par le passage de la réforme fiscale aux Etats-Unis. En 2018, la poursuite du resserrement par la Réserve fédérale crée un environnement potentiellement négatif, mais le futur rythme de hausse de taux, annoncé à trois, est suffisamment visible pour être déjà valorisé. Si l'or continuera à être impacté par les événements géopolitiques, l'élément le plus incertain et le plus impactant concernera l'inflation. Sans davantage d'inflation, l'once devrait évoluer entre 1200 et 1300\$/oz, alors qu'un retour plus marqué serait très positif et propulserait le métal jaune bien au-delà des 1300\$, vers les 1400\$/oz. L'environnement global reste favorable aux sociétés aurifères en termes de génération de cash-flows. Le secteur aurifère (FTSE Gold Mines TR) a progressé sur le mois et ressort en hausse de 3,77% en euros. Le fonds fait mieux bien que son indice et progresse de 5,08% (Part B). Les principaux contributeurs à la hausse sont Roxgold (+18,6%), Newcastle (+17,9%) et Randgold (+7,8%). Après une faiblesse en novembre, Roxgold a rebondi en décembre, le marché semblant intégrer le potentiel de croissance à la fois au niveau de la production mais également au niveau des ressources supplémentaires qui pourraient émerger au cours du programme d'exploration sur Bagassi. Newcastle - devenue Equinox Gold suite au rapprochement de Newcastle avec Trek Mining et Anfield - a également bien performé pour des raisons techniques liées à l'opération mais également sur le bien-fondé de celle-ci, qui permet de renforcer les capacités de développement des projets. Enfin, Randgold, qui avait été pénalisée après des résultats T3 décevants, s'est bien repris en décembre, probablement en raison de certains achats à bon compte. Bien qu'ayant pris du retard sur la mine de Kibali, les perspectives demeurent positives pour Randgold (potentiel de développement en Afrique de l'Ouest). Nous n'avons pas effectué d'opération sur le mois, le portefeuille nous semble bien positionné pour profiter de l'environnement actuel.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 05/08/15
Ambre	-7,79%	5,01%	-0,94%	-7,79%	-	-	39,51%
Indice	-3,29%	3,77%	-0,31%	-3,29%	-	-	72,70%

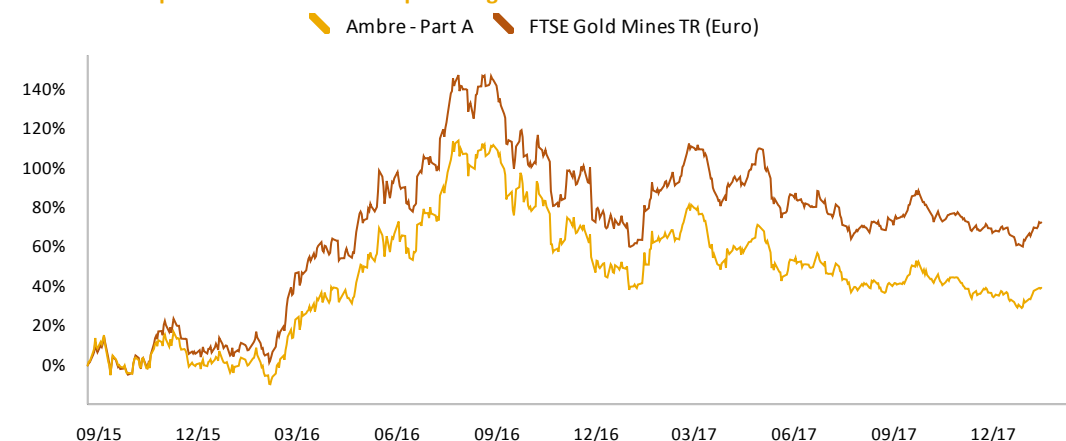
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/08/15
Ambre	-7,79%	-	-	-	-	14,86%
Indice	-3,29%	-	-	-	-	25,53%

Annuelles

	2012	2013	2014	2015	2016
Ambre	-	-	-	-	50,76%
Indice	-	-	-	-	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	24,50%	-	-	32,76%
Volatilité du benchmark	24,18%	-	-	34,61%
Tracking-Error	6,96%	-	-	9,87%
Ratio d'information	-0,94	-	-	-1,12
Ratio de Sharpe	-0,30	-	-	0,46

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-6,20%	-	-	-6,57%
Beta	0,96	-	-	0,91
R2	0,92	-	-	0,92
Max. drawdown du fonds	-28,88	-	-	-39,70
Max. drawdown du benchmark	-24,60	-	-	-35,26

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 05/08/2015

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	96,02%
Liquidités et produits monétaires	3,97%
Nombre de lignes	26
Taux de rotation	30,6%
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	9,14%
AGNICO EAGLE	Canada	8,94%
RANDGOLD RESOURCES	Jersey	8,89%
BARRICK GOLD	Canada	6,85%
ALAMOS GOLD	Canada	4,90%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

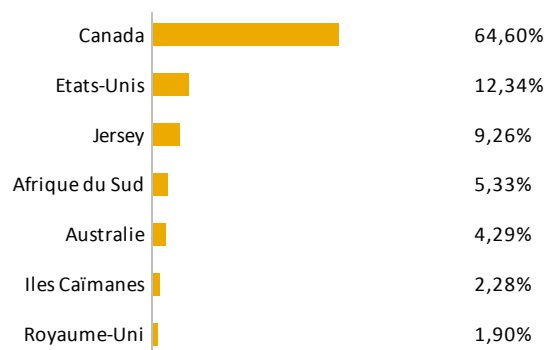
KIRKLAND LAKE	+2,37%	-2,22%	TAHOE RESOURCES
RANDGOLD RESOURCES	+0,87%	-1,96%	ELDORADO GOLD
B2GOLD	+0,85%	-1,27%	TOREX GOLD
FRANCO-NEVADA	+0,80%	-1,15%	TMAC RESOURCES
ROYAL GOLD	+0,48%	-1,05%	BARRICK GOLD

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

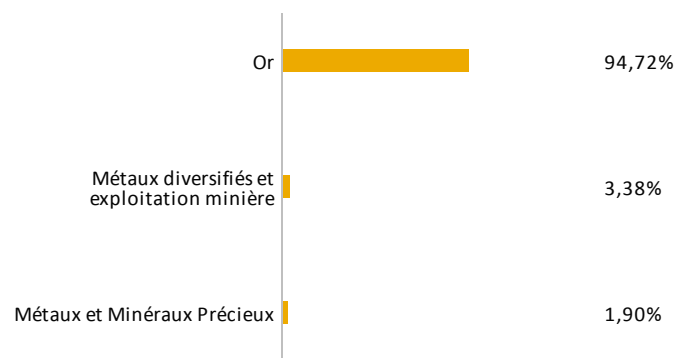
Achat/Renforcement	Vente/Allègement

Répartition par pays d'émission



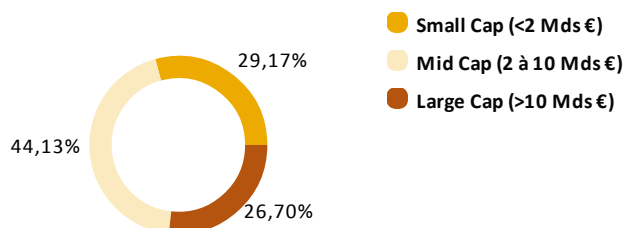
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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