

DESCRIPTION ET OBJECTIF DE GESTION

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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	614,23
Type de part	B
Actif net de la part	1.124.043
Devise de référence	EUR
Date de lancement*	22/01/2010
Classification AMF	Fonds actions internationales
Forme juridique	FCP
Code isin	FR0010833632
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	Sandrine Cauvin
Indice de référence	FTSE Gold Mines Total Return - Euro**
Fréquence de rebalancement	Jour
Eligible au PEA	Non
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'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).

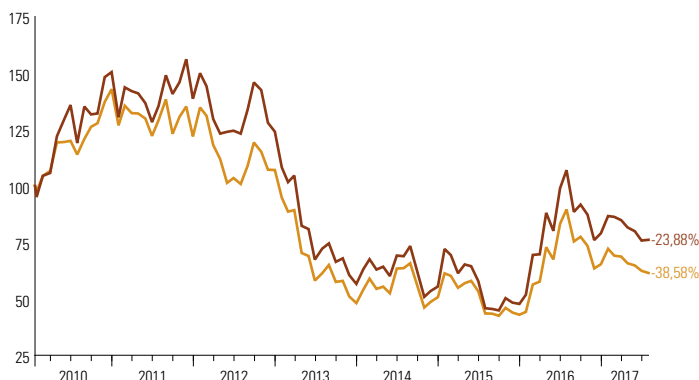
COMMENTAIRE DE GESTION

L'environnement reste favorable à l'or compte tenu de la baisse du dollar, le retour d'un ton plus accommodant des banques centrales et la poursuite de tensions géopolitiques. L'once d'or a ainsi progressé de 2,3% en dollars, en juillet, pour terminer à 1269\$. La BCE a ouvert le bal par un statu quo, et annoncé vouloir discuter des options concernant la réduction de son programme d'achats d'actifs à l'automne. Cette décision montre la prudence dont fait preuve Mario Draghi vis-à-vis de l'économie et des marchés, et peut être interprétée comme un sursis vis-à-vis de sa politique monétaire accommodante. De son côté, la Fed a gardé ses taux inchangés, mais a tout de même annoncé qu'elle pourrait réduire son bilan prochainement. En outre, le FOMC a rappelé que les chiffres d'inflation demeuraient en dessous de son objectif de 2%, même si les données macroéconomiques du pays sont de nature à rassurer les investisseurs. Le maintien du ton accommodant, couplé à une reprise de la croissance en zone Euro, ont provoqué une forte appréciation de l'euro (+3,4%) contre le dollar, ce qui est favorable aux cours des matières premières et à l'or. Le contexte géopolitique reste tendu avec : 1/ un nouveau tir de missile en Corée du Nord 2/ la mise en place de sanctions par les Etats-Unis contre le Venezuela et en particulier son président, Nicolas Maduro et 3/ le vote de sanctions par le congrès des Etats-Unis à l'encontre de la Russie sont autant de facteurs anxio-gènes qui pourraient ébranler le sentiment des investisseurs si l'une des situations venaient à se dégrader. L'or physique reste une valeur refuge et un actif recherché lors de crise géopolitique et de montée de l'aversion au risque. Le fonds recule de 1,5% en juillet, sous-performant son indice de référence (FSTE Gold mines) de 200 bp. Le fonds a été pénalisé par sa sous-exposition aux grandes sociétés du secteur tel que Barrick Gold (+2,7% en euros) et en particulier Newmont qui a bondi de 10,9% en euros en juillet, mais a néanmoins bénéficié de sa sous-exposition à Goldcorp (-1,6% en euros) qui a corrigé après avoir publié des cash-flows décevants sur le T2. Les meilleurs contributeurs à la performance sont Newmont, Gold Fields et Osisko Mining. Les principaux détracteurs sont Tahoe Resources, Eldorado Corp et TMAC Resources.

PERFORMANCES (%) - NET B EN EUR

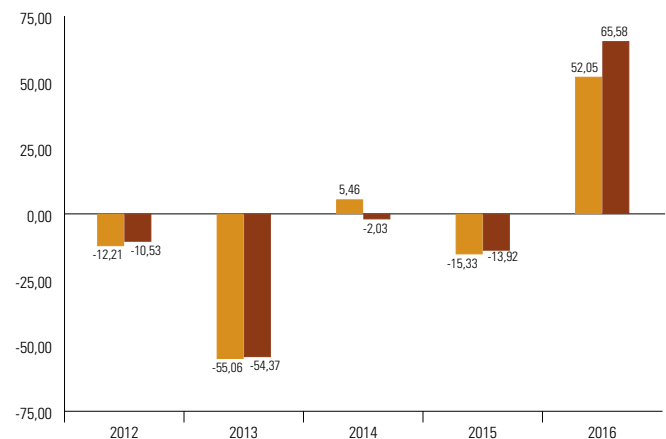
	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 30/12/16 31/07/17	1 mois 30/06/17 31/07/17	3 mois 28/04/17 31/07/17	1 an 29/07/16 31/07/17	3 ans 31/07/14 31/07/17	5 ans 31/07/12 31/07/17	Origine 22/01/10 31/07/17	3 ans 31/07/14 31/07/17	5 ans 31/07/12 31/07/17	Origine 22/01/10 31/07/17	
■ FONDS	-5,93	-1,53	-6,57	-31,43	-3,36	-39,07	-38,58	-1,13	-9,43	-6,28	
■ BENCHMARK	-3,65	0,45	-6,74	-28,82	10,56	-38,17	-23,88	3,40	-9,17	-3,56	

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

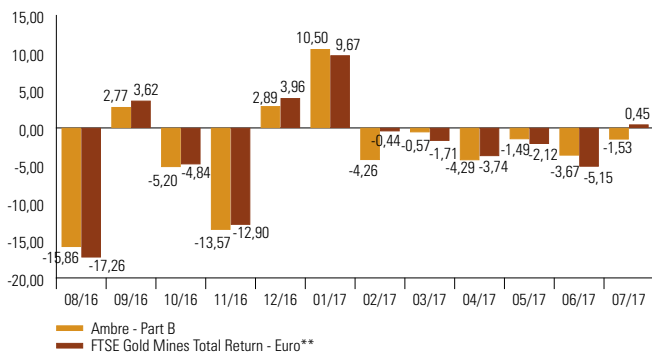
PERFORMANCES CUMULÉES - NET B EN EUR *


* Depuis le 22/01/2010

■ FONDS : Ambre - Part B
■ BENCHMARK : FTSE Gold Mines Total Return - Euro**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET B EN EUR


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

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET B EN EUR

INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

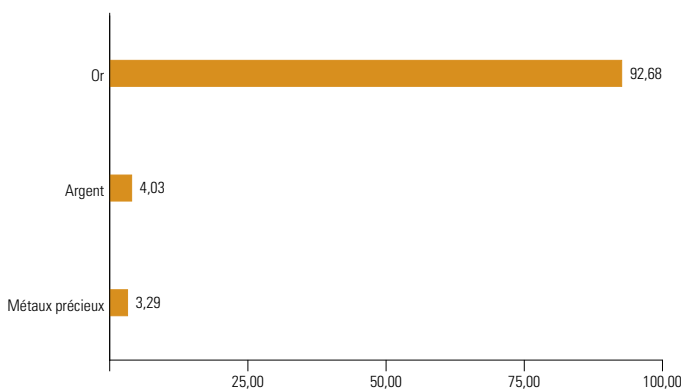
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	14,29	44,44	45,00	48,35
% de mois négatifs	85,71	55,56	55,00	51,65
Perf. mensuelle la plus basse	-4,29	-18,34	-21,26	-21,26
Perf. mensuelle la plus élevée	10,50	27,43	27,43	27,43

* Depuis l'origine, le 22/01/2010

■ Ambre - Part B
■ FTSE Gold Mines Total Return - Euro**

RÉPARTITION PAR SECTEUR

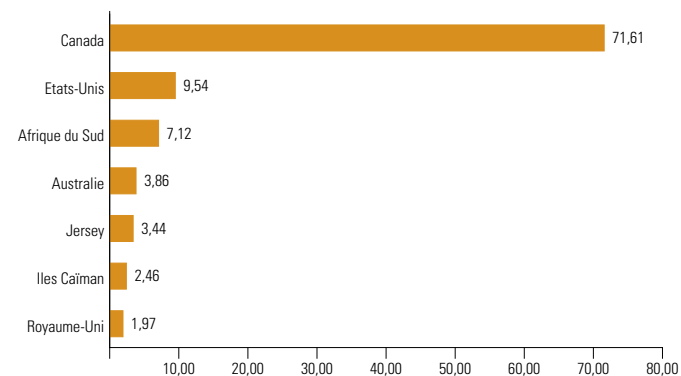
Poche Actions - Poids Rebasé



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	32,14%	34,32%	33,48%	31,38%
Volatilité du benchmark	32,84%	35,96%	34,14%	32,41%
Tracking error	7,96%	10,06%	8,79%	9,24%
Ratio d'information	-0,29	-0,43	-0,02	-0,29
Ratio de sharpe	-0,94	-0,04	-0,28	-0,21
Alpha	-4,74%	-4,00%	-0,63%	-2,93%
Beta	0,95	0,92	0,95	0,93
R²	0,94	0,92	0,93	0,92
Max. drawdown du fonds	-34,58	-38,60	-66,80	-72,08
Max. drawdown du benchmark	-34,60	-42,49	-71,38	-74,32

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

* Depuis l'origine, le 22/01/2010

EXPOSITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	98,17
Liquidités et produits monétaires	1,83

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)

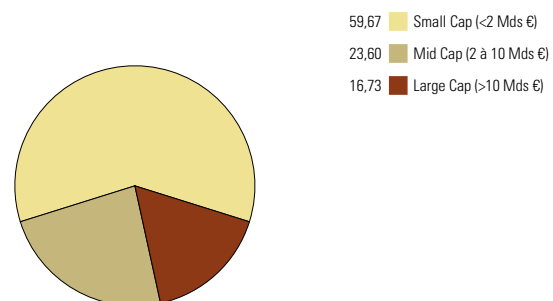
Poche Actions - Poids non rebasé

ROXGOLD INC	Or	4,86
ALAMOS GOLD INC	Or	4,51
RICHMONT MINES INC	Or	4,46
DETOUR GOLD CORP	Or	4,33
KIRKLAND LAKE GOLD (NEW)	Or	3,89

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.