

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	611,70
Type de part	B
Actif net de la part	734.040
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 a été moins favorable à l'or en septembre, l'onze affichant un recul de 3,1% sur le mois à 1280\$/oz. Il s'agit de la seconde baisse mensuelle depuis le début de l'année. L'onze a toutefois touché en début de mois les 1357\$/oz, un plus haut depuis août 2016. Les tensions géopolitiques entre Pyongyang et Washington, qui ont soutenu les cours précédemment, ont été reléguées au second plan. Les investisseurs continuent cependant d'accumuler de l'or au travers des ETF, en hausse de 1,4Moz sur le mois et de 6,1Moz depuis le début de l'année, sur un total de 71,3Moz. L'évolution des prix a d'avantage été marqué par les politiques monétaires des banques centrales. Le dynamisme de la zone euro laisse présager d'un prochain resserrement monétaire de la BCE. La Fed a également révisé ses prévisions de croissance (moindre impact des ouragans), et va démarrer en octobre la réduction de son bilan, alors qu'elle maintient une hausse de taux d'ici la fin de l'année. Ces éléments ont favorisé le renforcement du dollar et du rendement du 10 ans américain et cela a fait reculer les cours de l'or, qui se situent en dessous des 1300\$/oz. Dans ce contexte le secteur aurifère a corrigé sur le mois et ressort en recul de 6,0% en euros (-6,7% en dollars). Le fonds a fait légèrement mieux que son indice de référence. Les principaux contributeurs à la baisse sont Agnico Eagle, Barrick Gold, Detour Gold et Newcrest Mining malgré l'absence de nouvelles spécifiques. Notons les bonnes performances de 1/ TMAC Resources qui bénéficie d'une amélioration de la production de l'usine de traitement, à 90% de la capacité contre 68% au T2, 2/ de Pretium Resources, actuellement en phase de montée en puissance sur sa mine de Brucejack, qui devrait permettre à la société de générer un fond de roulement positif sur le T3 ; 3/ et de Tahoe Resources, après que la cour suprême du Guatemala ait renversé sa décision et a réintégré la licence minière de la mine d'Escobal. Le cours moyen de l'or depuis le début de l'année, à 1263\$/oz, reste au plus haut depuis 2014, et la poursuite de la discipline d'investissement des sociétés aurifères favorise la génération de free cash-flows, ce qui est un élément positif et qui devrait soutenir la performance des titres du secteur sur les prochains mois.

PERFORMANCES (%) - NET B EN EUR

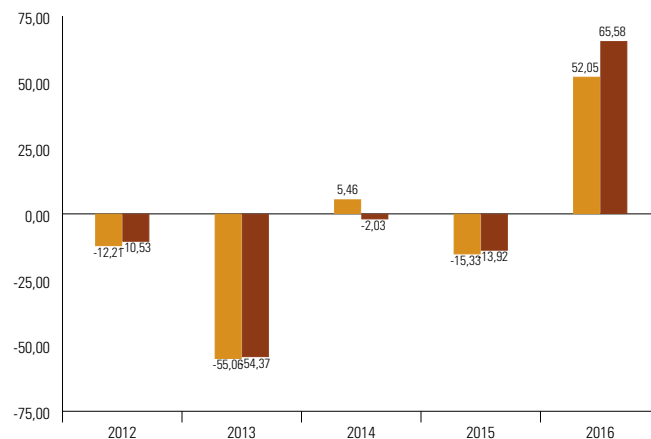
	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 30/12/16 29/09/17	1 mois 31/08/17 29/09/17	3 mois 30/06/17 29/09/17	1 an 30/09/16 29/09/17	3 ans 30/09/14 29/09/17	5 ans 28/09/12 29/09/17	Origine 22/01/10 29/09/17	3 ans 30/09/14 29/09/17	5 ans 28/09/12 29/09/17	Origine 22/01/10 29/09/17	
■ FONDS	-6,32	-5,69	-1,94	-21,02	9,69	-48,69	-38,83	3,14	-12,49	-6,20	
■ BENCHMARK	-2,99	-5,89	1,14	-16,41	23,75	-47,43	-23,35	7,37	-12,06	-3,40	

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

PERFORMANCES CUMULÉES - NET B EN EUR *

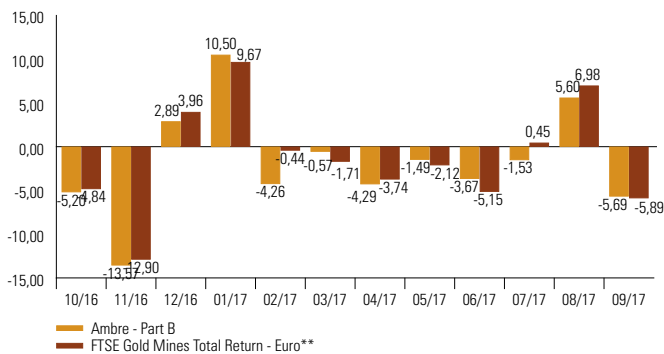

* Depuis le 22/01/2010

■ 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 (%)

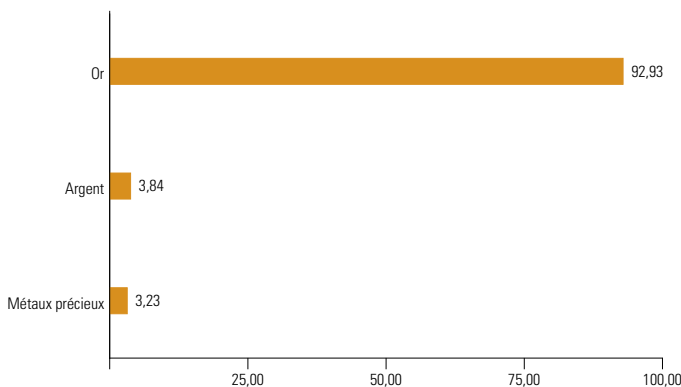
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	22,22	44,44	43,33	48,39
% de mois négatifs	77,78	55,56	56,67	51,61
Perf. mensuelle la plus basse	-5,69	-18,34	-21,26	-21,26
Perf. mensuelle la plus élevée	10,50	27,43	27,43	27,43

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

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR

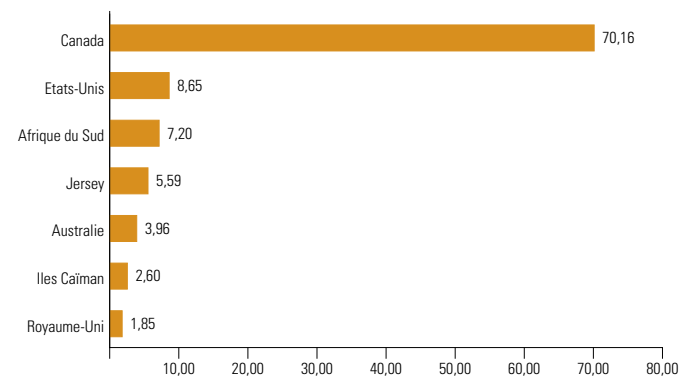
Poche Actions - Poids Rebasé



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	31,42%	34,30%	33,35%	31,20%
Volatilité du benchmark	32,14%	35,84%	34,12%	32,19%
Tracking error	7,56%	10,07%	8,70%	9,18%
Ratio d'information	-0,61	-0,39	-0,05	-0,30
Ratio de sharpe	-0,66	0,08	-0,37	-0,21
Alpha	-6,31%	-3,20%	-1,10%	-3,05%
Beta	0,95	0,92	0,94	0,93
R²	0,95	0,92	0,93	0,92
Max. drawdown du fonds	-24,07	-34,96	-66,13	-72,08
Max. drawdown du benchmark	-22,65	-41,46	-71,06	-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	96,87
Liquidités et produits monétaires	3,13

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)

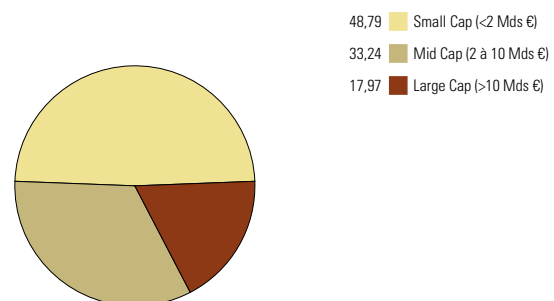
Poche Actions - Poids non rebasé

RANGOLD RES ADR REP1	Or	5,41
ROXGOLD INC	Or	5,07
AGNICO EAGLE MINES	Or	4,86
KIRKLAND LAKE GOLD (NEW)	Or	4,80
NEWMONT MINING CORP	Or	4,58

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.