

# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - JUIN 2017



Valeur liquidative

288,39 €



VARENNE SELECTION est un Fonds d'Investissement Professionnel à Vocation Générale. Il n'est pas soumis aux mêmes règles que les FCP "tous souscripteurs" et peut donc être plus risqué. Seules les personnes mentionnées à la rubrique "souscripteurs concernés" du prospectus peuvent acheter des parts du FCP VARENNE SELECTION.

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de Capitalisation / FIA
Indice de référence	Néant
Valeur liquidative d'origine	125 €
Périodicité de la VL	Quotidienne
Durée d'investissement	2 ans
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Minimum d'investissement	Suivant le profil de l'investisseur
Devise	Euro
Date de lancement	01/12/2006 (Part A-EUR)
Code Isin	FR0010392225 (Part A-EUR)
Code Bloomberg	VARSLCT FP

Agrément SGP	GP-06 000004
Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Dépositaire	CACEIS BANK
Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	Maximum 1,95% de l'actif net
Frais de gestion variables	Maximum 14,95% de la performance du FCP au-delà de la moyenne annuelle, sur un an glissant, du TEC 5

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE SELECTION recherche un rendement décorrélé des indices à moyen terme en appliquant une stratégie d'investissement discrétionnaire. Les actifs du fonds peuvent être investis sur les actions et les autres titres donnant accès au capital, aussi bien que sur les obligations et tout autre titre de créance négociable, incluant les titres d'état, ainsi que les contrats financiers (ex. : change, taux, actions, indices) négociés sur des marchés réglementés, ou de gré à gré, dans un but de couverture et/ou d'exposition.

## COMMENTAIRE DE GESTION

**Contexte macro** : La banque centrale américaine a relevé pour la seconde fois cette année son principal taux directeur de 25 points de base. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans se sont tendus, notamment le Bund allemand de 16 points de base à 0,47% et le Gilt anglais de 21 points de base à 1,26%. Les taux des obligations à haut rendement sont restés stables à 2,42% en Europe et ont augmenté à 5,73% aux Etats-Unis. La volatilité est remontée à 11,18% pour le VIX (S&P 500) et à 17,25% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels ont progressé sur le mois à l'image du cuivre à 5 937 \$ / tonne (+4,49%), tandis que les métaux précieux ont marqué le pas à l'instar de l'or à 1 241,61 \$ / once (-2,15%). Le baril de pétrole (crude) a poursuivi sa baisse au mois de juin à 46,04 \$ (-4,72%). Sur le marché des changes, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar à 1,14 (+1,62%) ainsi que face au franc suisse à 1,09 (+0,63%) et à la livre sterling à 0,87 (+0,55%).

**Actions (entreprise picking et absolute short)** : La position en Greggs (GB) a été renforcée. La position en Nike (US) a été allégée.

**Situations spéciales** : L'exposition à l'OPA simplifiée annoncée par le Groupe Arnault (FR) sur Christian Dior (FR) a été renforcée. La position en Syngenta (CH) a été apportée à l'offre de China National Chemical Corp (CN).

**Couvertures macro** : Le fonds est couvert contre un risque de crise économique ou de chocs monétaires principalement par le biais d'un swap de variance/volatilité sur le S&P 500, d'options Put on Best sur les indices Eurostoxx 50 et Nikkei à échéance Mars 2020 et d'options Put Yen/Dollar à échéances 2023.

## PERFORMANCES CUMULEES ET ANNUALISEES

	CUMULEES						ANNUALISEES
	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	10,06%	18,05%	39,45%	110,97%	103,39%	130,71%	8,22%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	7,61%	11,17%	11,10%	16,55%	16,24%

<sup>1</sup> Echelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

<sup>2</sup> Lancement de la part A-EUR : 01/12/06

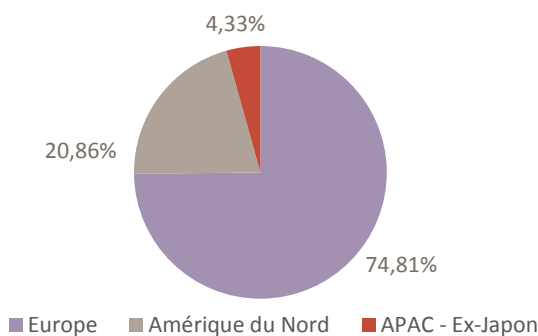
# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - JUIN 2017

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2010	0,91%	1,26%	9,85%	2,46%	-1,69%	-3,24%	1,30%	1,38%	8,27%	-0,68%	-0,63%	5,48%	26,61%
2011	2,66%	0,15%	-0,96%	3,71%	1,54%	0,52%	-1,63%	-8,72%	1,52%	4,65%	-3,02%	-0,50%	-0,78%
2012	8,29%	3,27%	1,52%	-5,02%	-2,69%	-0,41%	2,03%	2,19%	1,18%	-0,21%	1,25%	7,11%	19,28%
2013	6,61%	-1,77%	-2,81%	0,55%	6,31%	-2,09%	7,71%	-1,22%	2,65%	5,08%	2,65%	3,06%	29,32%
2014	2,16%	4,30%	-1,40%	-1,19%	-0,65%	-0,65%	-3,13%	0,00%	3,37%	-0,58%	2,62%	0,09%	4,78%
2015	3,07%	5,51%	6,37%	5,52%	0,34%	-2,01%	1,79%	-4,24%	0,48%	2,96%	-1,18%	-0,96%	18,45%
2016	-2,83%	-0,05%	1,12%	1,58%	-0,09%	-2,16%	4,26%	-0,40%	0,02%	-0,68%	0,53%	3,43%	4,61%
2017	1,85%	1,92%	2,46%	3,59%	1,56%	-1,64%							10,06%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Actions, expo brute, mark-to-market)



## PRINCIPAUX SECTEURS (GICS sub-industry - Actions, expo brute)

Technology Distributors	12,22%
Apparel, Accessories & Luxury	11,19%
Advertising	10,68%
Restaurants	10,64%
Internet & Direct Marketing Retail	8,62%
Pharmaceuticals	7,00%
Apparel Retail	6,40%
Multi-line Insurance	5,38%
Human Resource & Employment Services	5,15%
Food Retail	4,11%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

SESA	Italie
WPP	Royaume-Uni
GREGGS	Royaume-Uni
LVMH	France
THE PRICELINE GROUP	Etats-Unis

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	19
Situations spéciales	3
Couvertures macro	5

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	49,09%
De 500 millions à 3 milliards	24,81%
Moins de 500 millions	26,10%

## EXPOSITION DEVICES (Mark-to-market, hors couvertures macro)

	GBP	USD	DKK	SGD	HKD	CNH
Exposition	24,92%	24,00%	6,97%	3,74%	0,58%	0,00%
Couverture	19,45%	18,47%	-	1,50%	-	2,24%
Exposition nette	5,47%	5,53%	6,97%	2,24%	0,58%	-2,24%

Source des données : Varenne Capital Partners

## PLATEFORMES DE COMMERCIALISATION



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant tout investissement, consultez au préalable le prospectus du FCP.

Les données présentes dans ce document ne concernent que la part A-EUR du FCP Varenne Selection, elles diffèrent pour toutes les autres parts en circulation. Ces informations sont publiées à titre purement informatif. Elles ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent pas une offre, une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement présentés.

## VARENNE CAPITAL PARTNERS

Société par Actions Simplifiée – RCS Paris B 445 000 136  
42, avenue Montaigne – 75008 PARIS – Tél. : +33 (0)1 70 38 81 22  
mail : contact@varennecapital.com / www.varennecapital.com