

# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - FEVRIER 2018



Valeur liquidative

290,34 €



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	Agrément SGP	GP-06 000004
Indice de référence	Néant	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Valeur liquidative d'origine	125 €	Dépositaire	CACEIS BANK
Périodicité de la VL	Quotidienne	Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Durée d'investissement	5 ans	Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Commission de rachat	Néant
Minimum d'investissement	Suivant le profil de l'investisseur	Frais de gestion fixes	Maximum 1,95% de l'actif net
Devise	Euro	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
Date de lancement	01/12/2006 (Part A-EUR)		
Code Isin	FR0010392225 (Part A-EUR)		
Code Bloomberg	VARSLCT FP		

## 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** : Les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe à l'image du Bund allemand à 0,66% et de l'OAT française à 0,92% alors qu'il a augmenté aux Etats-Unis avec un T-Bond américain à 2,86%. Les taux des obligations à haut rendement sont remontés aux Etats-Unis à 6,14% (+36bps) ainsi qu'en Europe à 3,17% (+21bps). La volatilité a augmenté de 631bps à 19,85% pour le VIX (S&P 500) et de 284bps à 18,00% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels ont évolué en ordre dispersé, alors que les métaux précieux ont reculé à l'instar de l'or à 1 318,31\$ / once (-1,99%). Le pétrole (crude) a baissé à 61,64\$ le baril (-4,77%). Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar à 1,22 (-1,77%) mais s'est apprécié face à la livre sterling à 0,89 (+1,31%).

**Actions (enterprise picking et absolute short)** : La position en Accenture (IE) a été renforcée. La position en Priceline (US) a été cédée.

**Situations spéciales** : Trois nouvelles positions ont été initiées : Refresco (NL), Callidus Software (US) et Bioverativ (US). La position en Euler Hermes (FR) a été apportée à l'offre de retrait d'Allianz (DE).

**Couvertures macro** : Le fonds est couvert contre des risques économiques et financiers par le biais de CDS sur la dette financière subordonnée européenne à échéance décembre 2021 et juin 2022, 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

	Début d'année	CUMULEES					ANNUALISEES
		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	-2,76%	6,74%	26,26%	77,64%	124,06%	132,27%	7,78%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	8,89%	10,07%	10,97%	16,16%	15,90%

<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

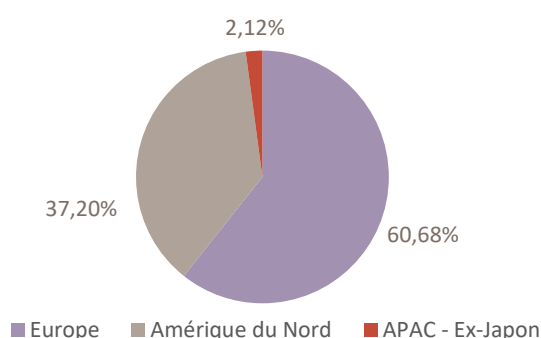
# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - FEVRIER 2018

## 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%	-1,02%	-1,04%	3,64%	0,24%	0,96%	0,77%	13,95%
2018	1,11%	-3,83%											-2,76%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Actions, expo brute, delta adjusted)



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

Apparel, Accessories & Luxury	12,18%
Specialty Stores	11,15%
IT Consulting & Other Services	11,07%
Restaurants	8,28%
Technology Distributors	8,23%
Apparel Retail	7,79%
Pharmaceuticals	7,25%
Specialty Chemicals	7,01%
Multi-line Insurance	4,44%
Movies & Entertainment	4,39%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ULTA BEAUTY	Etats-Unis
ACCENTURE	Etats-Unis
GREGGS	Royaume-Uni
SESA	Italie
ROSS STORES	Etats-Unis

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	18
Situations spéciales	6
Couvertures macro	3

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	63,64%
De 500 millions à 3 milliards	20,16%
Moins de 500 millions	16,20%

## EXPOSITION DEVICES (Delta adjusted, hors couvertures macro)

	USD	GBP	DKK	CHF	SGD	CNH
Exposition	46,95%	12,19%	7,47%	7,22%	2,19%	0,00%
Couverture	36,01%	9,26%	-	-	0,88%	1,31%
Exposition nette	10,94%	2,93%	7,47%	7,22%	1,31%	-1,31%

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