

# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AVRIL 2017



Valeur liquidative

288,69 €



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 France   |
| Périodicité de la VL          | Quotidienne                         | Centralisation des ordres  | Quotidienne avant 11h  |
| Durée d'investissement        | 2 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                | VARSCLT 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 inchangé leurs taux directeurs. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans se sont détendus dans toutes les zones à l'image du T-Note américain à 2,28% en baisse de 11 points de base, de l'OAT française à 0,836% en baisse de 13 points et du Gilt anglais passé à 1,08% en baisse de 5 points. Dans le prolongement, les taux des obligations à haut rendement ont poursuivi leur baisse durant le mois à 2,725% en Europe et à 5,669% aux Etats-Unis.

L'or s'est renchéri en mars de 1,53% à 1 268,28 \$ / l'once alors que dans le même temps, le pétrole (crude) a baissé de 2,51% pour clôturer à 49,33 \$. Sur le marché des changes, l'euro s'est apprécié face au dollar à 1,09 (+2,28%) et au franc suisse à 1,08 (+1,43%) et a continué à se déprécier face à la livre sterling à 0,84 (-0,85%).

**Actions (enterprise picking et absolute short) :** L'investissement en Greggs (GB) a été renforcé et la position en Groupe Fnac (FR) a été allégée.

**Situations spéciales :** Les titres WhiteWave Foods (US) ont été apportés à l'offre de Danone (FR) cristallisant un gain. Dans le cadre de l'OPA simplifiée annoncée par le Groupe Arnault (FR) sur Christian Dior (FR), payée en numéraire et en titres Hermès International (FR), nous avons constitué simultanément une position acheteuse en Christian Dior et une position vendeuse en Hermès International, selon le ratio de l'offre.

**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 2020/21.

## 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 | 10,17%        | 15,51% | 37,79% | 104,66% | 107,32% | 130,95%                          | 8,37%                            |

## VOLATILITE ANNUALISEE

|                   | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans | Depuis le lancement <sup>2</sup> |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| VARENNE SELECTION | 7,47% | 11,13% | 11,13% | 16,57% | 16,34%                           |

<sup>1</sup> Échelle 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

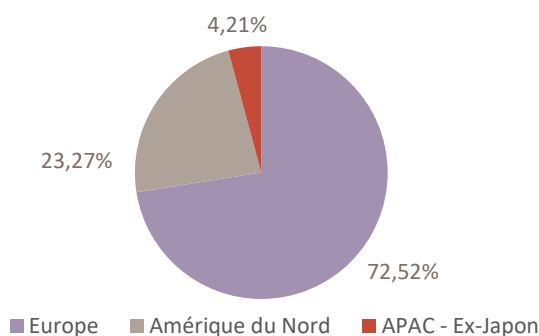
# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AVRIL 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%  |        |        |         |        |       |         |        |        | 10,17%          |

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



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

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Food Retail                          | 13,19% |
| Technology Distributors              | 12,23% |
| Apparel, Accessories & Luxury        | 11,02% |
| Advertising                          | 10,19% |
| Internet & Direct Marketing Retail   | 8,56%  |
| Apparel Retail                       | 6,52%  |
| Pharmaceuticals                      | 5,65%  |
| Multi-line Insurance                 | 5,42%  |
| Human Resource & Employment Services | 5,29%  |
| Footwear                             | 4,33%  |

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

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

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

|                      |    |
|----------------------|----|
| Actions              | 20 |
| Situations spéciales | 2  |
| Couvertures macro    | 5  |

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Plus de 3 milliards           | 49,50% |
| De 500 millions à 3 milliards | 24,57% |
| Moins de 500 millions         | 25,93% |

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

|                  | USD    | GBP    | DKK   | SGD   | HKD   | CNH    |
|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Exposition       | 28,00% | 24,54% | 5,96% | 3,97% | 0,46% | 0,00%  |
| Couverture       | 20,28% | 19,51% | -     | 1,59% | -     | 2,38%  |
| Exposition nette | 7,72%  | 5,03%  | 5,96% | 2,38% | 0,46% | -2,38% |

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