

# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR CHF) - AVRIL 2018



Valeur liquidative 312,85 €



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	Code Bloomberg	VARVALB FP
Indice de référence	Néant	Agrément SGP	GP-06 000004
Valeur liquidative d'origine	175,50 €	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Périodicité de la VL	Quotidienne	Dépositaire	CACEIS BANK
Durée d'investissement	5 ans	Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs qui souhaitent bénéficier d'une couverture systématique et totale en CHF contre le risque de change EUR/CHF	Commission de rachat	Néant
Devise	Euro	Frais de gestion fixes	1,794% de l'actif net
Date de lancement	31/01/2003 (Part A-EUR)	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
Code Isin	FR0011269638 (Part A-EUR CHF)		

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE VALEUR 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. La part A-EUR CHF du fonds est couverte de façon systématique et totale contre le risque de change EUR/CHF.

## COMMENTAIRE DE GESTION

**Contexte macro :** Les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a augmenté des deux côtés de l'Atlantique à l'image du Bund allemand à 0,56%, de l'OAT française à 0,79% ou du T-Bond américain à 2,95%. Les taux des obligations à haut rendement sont restés stables aux Etats-Unis à 6,26% (+8bps), ainsi qu'en Europe à 3,23% (-11bps). La volatilité a diminué sur le mois à 15,93% pour le VIX (S&P 500) et à 13,72% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les matières premières liées à l'énergie ont fortement progressé à l'instar du pétrole (crude) à 68,57 \$ le baril (+5,59%). Les métaux industriels et précieux ont évolué en ordre dispersé sur le mois à l'image du cuivre à 6 807 \$ / tonne (+1,39%) et de l'or à 1 317 \$ / once (-0,63%). Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar à 1,21 (-1,81%), est resté stable face à la livre sterling à 0,88 (-0,01%) et s'est apprécié contre le franc suisse à 1,20 (+1,86%).

**Actions - Long :** Aucun changement majeur n'a été apporté au portefeuille.

**Actions - Short :** Constitution d'une position vendeuse sur un panier propriétaire composé d'entreprises ayant une consommation de trésorerie problématique.

**Situations spéciales :** Trois nouvelles positions ont été initiées en Naturex (FR), Snaitech (IT) et Abertis (ES). Les positions en Refresco (NL) et en Callidus Software (US) ont été apportées dans le cadre de leurs offres respectives.

**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

	CUMULEES					ANNUALISEES
	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE VALEUR	-1,96%	-10,31%	-3,95%	57,27%	78,26%	10,34%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE VALEUR	7,44%	8,89%	14,19%	13,48%

<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 CHF : 15/06/2012

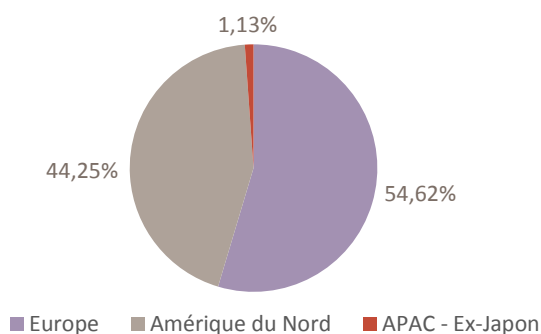
# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR CHF) - AVRIL 2018

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2012	-	-	-	-	-	0,75% <sup>2</sup>	1,30%	1,53%	-1,37%	1,35%	2,68%	3,55%	10,13% <sup>2</sup>
2013	2,10%	0,50%	-1,07%	1,39%	2,23%	-0,65%	4,66%	0,35%	4,84%	4,22%	0,68%	1,13%	22,13%
2014	1,14%	4,92%	-0,84%	-0,27%	0,67%	-0,66%	-4,72%	1,28%	0,98%	0,97%	2,93%	0,26%	6,57%
2015	19,25%	-0,26%	5,05%	3,63%	1,54%	-1,65%	-0,50%	-3,56%	-0,07%	3,06%	2,36%	-1,81%	28,43%
2016	-1,87%	2,72%	-0,90%	-0,39%	-1,58%	2,07%	2,95%	-2,06%	-0,09%	-0,50%	1,59%	2,15%	3,97%
2017	0,26%	1,74%	1,23%	0,57%	-0,26%	-1,40%	-5,08%	-1,51%	0,61%	-1,76%	0,18%	0,48%	-5,00%
2018	1,96%	-1,44%	-3,02%	0,59%									-1,96%

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



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

Apparel, Accessories & Luxury	15,05%
Specialty Stores	10,71%
Apparel Retail	9,71%
IT Consulting & Other Services	8,75%
Specialty Chemicals	7,80%
Pharmaceuticals	7,67%
Movies & Entertainment	6,87%
Packaged Foods & Meats	6,80%
Restaurants	5,12%
Footwear	4,16%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ULTA BEAUTY	Etats-Unis
ROSS STORES	Etats-Unis
LVMH	France
ACCENTURE	Etats-Unis
GIVAUDAN	Suisse

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions - Long	22
Actions - Short	1
Situations spéciales	9
Couvertures macro	3

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	75,68%
De 500 millions à 3 milliards	16,91%
Moins de 500 millions	7,41%

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

	USD	CHF	DKK	GBP	SGD	HKD	CNH
Exposition	27,69%	4,33%	4,25%	3,53%	0,45%	0,17%	0,00%
Couverture	16,92%	-	-	2,98%	0,22%	-	0,50%
Exposition nette	10,77%	4,33%	4,25%	0,55%	0,23%	0,17%	-0,50%

<sup>2</sup>Lancement de la part A-EUR CHF : 15/06/2012

Source des données : Varenne Capital Partners

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 CHF du FCP Varenne Valeur, 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