

# VARENNE GLOBAL FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AOUT 2017



Valeur liquidative **164,49 €**

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	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
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	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 de l'EONIA capitalisé + 300 bps
Date de lancement	31/01/2014 (Part A-EUR)		
Code Isin	FR0011631035 (Part A-EUR)		
Code Bloomberg	VARGLOB FP		

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE GLOBAL 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. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe comme aux Etats-Unis, à l'image du Bund allemand à 0,36%, de l'OAT française à 0,66% et du T-Note américain à 2,12%. Cette baisse des rendements est aussi valable pour le Gilt anglais à 1,03% et le BTP italien à 2,04%. Le taux des obligations à haut rendement en Europe est de 2,89% et aux Etats-Unis de 6,04%. La volatilité est restée stable sur le mois à 10,59% pour le VIX (S&P 500) et a progressé de 173pb à 15,63% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels et précieux ont poursuivi leur mouvement haussier à l'image du cuivre à 6 788 \$ / tonne (+6,58%) et de l'or à 1 321,43 \$ / once (+4,10%). Le pétrole (crude) a baissé de 5,86% à 47,23 \$ le baril. Sur le marché des changes, l'euro s'est stabilisé face au dollar à 1,19 (+0,57%) ainsi que face au franc suisse à 1,14 (-0,27%) et s'est apprécié face à la livre sterling à 0,92 (+2,79%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** Un nouvel investissement a été réalisé en Ulta Beauty (US).

**Situations spéciales :** Une nouvelle position a été initiée sur SFR Group (FR) dans le cadre de l'offre de retrait de sa maison mère Altice (NV). La position en VWR (US) a été renforcée dans le cadre de l'offre en numéraire d'Avantor (US). La position en Etam Développement (FR) a été apportée à l'offre simplifiée de Finora (FR), et celle en CIC (FR) à l'offre simplifiée du Crédit Mutuel (FR).

**Couvertures macro :** Le fonds est couvert contre un risque de crise économique ou de chocs monétaires principalement par le biais de CDS contre un risque de défaut sur la dette financière subordonnée européenne, de swaps de variance 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

	Début d'année	CUMULEES			ANNUALISEES
		1 an	3 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL	3,71%	5,99%	27,92%	31,59%	7,96%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL	4,93%	7,85%	8,16%

<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. Le fonds ayant une durée de vie inférieure à 5 ans, le calcul du SRRI est complété par les données de Varenne Valeur.

<sup>2</sup> Lancement de la part A-EUR : 31/01/14

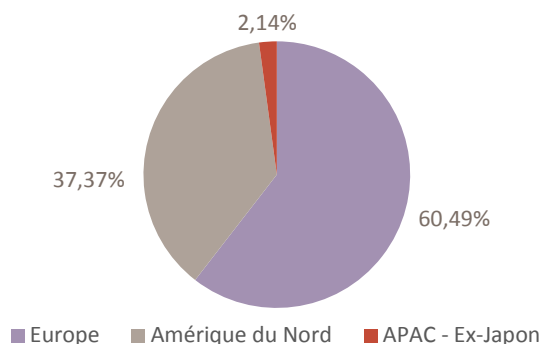
# VARENNE GLOBAL FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AOÛT 2017

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelles
2014	-	5,97%	-1,48%	-0,02%	1,34%	0,43%	-2,70%	0,39%	1,01%	0,32%	3,25%	0,40%	8,06% <sup>2</sup>
2015	4,52%	3,87%	4,21%	4,15%	-0,62%	-1,74%	1,24%	-2,97%	-0,23%	3,18%	-0,95%	-1,56%	13,47%
2016	-2,31%	0,40%	0,66%	1,39%	-0,20%	-1,20%	2,54%	0,05%	0,37%	-0,69%	0,52%	1,98%	3,48%
2017	0,12%	1,53%	2,17%	2,06%	0,35%	-0,95%	-0,95%	-0,62%					3,71%

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



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

Apparel Retail	14,99%
Specialty Stores	10,68%
Restaurants	9,91%
Apparel, Accessories & Luxury	8,32%
Advertising	7,55%
Pharmaceuticals	7,25%
Internet & Direct Marketing Retail	6,34%
Specialty Chemicals	4,92%
Technology Distributors	4,72%
Multi-line Insurance	4,66%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ULTA BEAUTY	Etats-Unis
GREGGS	Royaume-Uni
LVMH	France
ROSS STORES	Etats-Unis
WPP	Royaume-Uni

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	21
Situations spéciales	5
Couvertures macro	4

## REPARTITION PAR CAPI. BOUSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	65,28%
De 500 millions à 3 milliards	21,89%
Moins de 500 millions	12,83%

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

	USD	GBP	DKK	CHF	SGD	HKD	CNH
Exposition	31,75%	14,67%	5,03%	3,30%	1,40%	0,08%	0,00%
Couverture	27,58%	10,41%	-	-	0,53%	-	0,85%
Exposition nette	4,17%	4,26%	5,03%	3,30%	0,87%	0,08%	-0,85%

<sup>2</sup> Lancement de la part A-EUR : 31/01/14

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 Global, 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