

VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AVRIL 2017



Valeur liquidative 191,92 €

VARENNE GLOBAL 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 GLOBAL SELECTION.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / FIA	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Indice de référence	Néant	Dépositaire	CACEIS Bank France
Valeur liquidative d'origine	125 €	Centralisation des ordres	Hebdomadaire (chaque vendredi ou le dernier jour de bourse de chaque mois) avant 11 h
Périodicité de la VL	Hebdomadaire	Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Durée d'investissement	2 ans	Commission de rachat	Néant
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Frais de gestion fixes	Maximum 1,95% de l'actif net
Minimum d'investissement	Suivant le profil de l'investisseur	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 points de base
Devise	Euro		
Date de lancement	31/01/2014 (Part A-EUR)		
Code Isin	FR0011656156 (Part A-EUR)		
Code Bloomberg	VARGLBS FP		
Agrément SGP	GP-06 000004		

ORIENTATION DE GESTION

VARENNE GLOBAL SELECTION recherche un rendement décorrélié 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 (entreprise 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. Une position sur Delta Lloyd (NL) a été constituée puis apportée à l'offre de NN Group (NL) favorablement dénouée.

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	Depuis le lancement ²	Depuis le lancement ²
VARENNE GLOBAL SELECTION	8,03%	11,75%	46,26%	53,54%	14,10%

VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	Depuis le lancement ²
VARENNE GLOBAL SELECTION	6,82%	12,13%	12,17%

¹ 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 Selection.

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

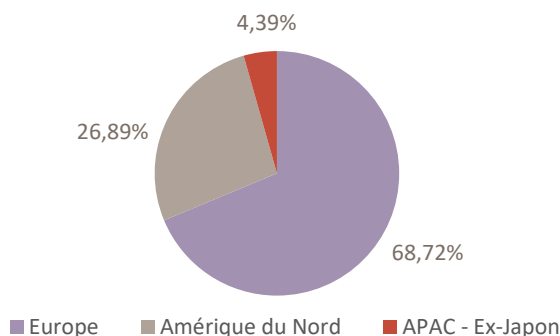
VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - AVRIL 2017

PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. Annuelles
2014	-	7,43%	-1,89%	-0,40%	0,85%	-0,13%	1,14%	0,60%	3,17%	-0,58%	3,60%	-0,14%	14,20% ²
2015	2,13%	5,15%	6,76%	6,46%	1,30%	-1,27%	1,92%	-5,32%	1,16%	5,17%	-2,01%	-1,85%	20,53%
2016	-3,09%	0,44%	1,26%	1,27%	-0,32%	-1,66%	3,39%	-0,43%	-0,69%	-0,78%	0,97%	3,03%	3,26%
2017	1,15%	2,25%	1,68%	2,72%									8,03%

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



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

Food Retail	16,08%
Apparel, Accessories & Luxury	12,72%
Advertising	11,77%
Internet & Direct Marketing Retail	10,16%
Technology Distributors	8,00%
Apparel Retail	7,56%
Pharmaceuticals	7,24%
Footwear	4,75%
Leisure Products	4,73%
Movies & Entertainment	4,08%

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

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

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	21
Situations spéciales	2
Couvertures macro	5

REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	57,63%
De 500 millions à 3 milliards	20,77%
Moins de 500 millions	21,60%

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

	USD	GBP	DKK	SGD	HKD	CNH
Exposition	26,35%	23,47%	6,87%	3,21%	0,58%	0,00%
Couverture	25,32%	10,24%	-	1,19%	-	1,88%
Exposition nette	1,03%	13,23%	6,87%	2,02%	0,58%	-1,88%

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

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 du FCP Varenne Global 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