

# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - MAI 2017



Valeur liquidative 1 117,18 €

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	1 000 €	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 1,10% TTC de l'actif net
Minimum d'investissement	Suivant le profil de l'investisseur	Frais de gestion variables	Maximum 14,95% TTC 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	FR0012536498 (Part I-EUR)		
Code Bloomberg	VARGLSI FP		
Agrément SGP	GP-06 000004		

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE GLOBAL 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 2,20% en baisse de 8 points de base, de l'OAT française à 0,73% en baisse de 10 points et du Bono espagnol passé à 1,55% en baisse de 10 points. Dans le prolongement, les taux des obligations à haut rendement ont poursuivi leur baisse durant le mois à 2,42% en Europe et à 5,57% aux Etats-Unis.

La volatilité a poursuivi sa baisse à 10,41% pour le VIX (S&P 500) et à 14,55% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Le pétrole (crude) a baissé au mois de mai à 48,32 \$ le baril (-2,05%), alors que les métaux précieux comme industriels sont restés stables à l'image de l'or à 1 268,92 \$ / l'once (+0,05%) et du cuivre à 5 682 \$ / tonne (-0,93%). Sur le marché des changes, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar à 1,12 (+3,20%) ainsi que face au franc suisse à 1,09 (+0,36%). Il s'est également fortement apprécié face à la livre sterling à 0,87 (+3,68%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** Nous avons poursuivi d'alléger la position en Groupe Fnac (FR).

**Situations spéciales :** Une nouvelle position sur Havas (FR) dans le cadre de l'offre de Vivendi (FR) a été initiée, ainsi que sur Syngenta (CH) à l'occasion de la réouverture obligatoire de l'offre de China National Chemical Corp (CN). Notre exposition à l'OPA simplifiée annoncée par le Groupe Arnault (FR) sur Christian Dior (FR) a également été renforcée.

**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	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL SELECTION	9,24%	13,94%	11,72%	5,46%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL SELECTION	6,83%	11,09%

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

<sup>2</sup> Lancement de la part I-EUR : 30/04/2015

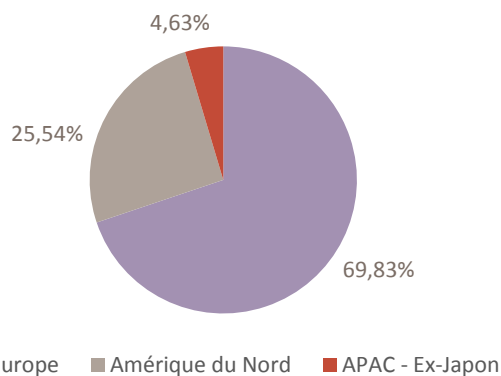
# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - MAI 2017

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. Annuelles
2015	-	-	-	-	1,33%	-1,45%	1,86%	-5,36%	1,09%	5,09%	-2,08%	-1,95%	-1,80% <sup>2</sup>
2016	-3,03%	0,51%	1,34%	1,34%	-0,25%	-1,59%	3,47%	-0,35%	-0,61%	-0,72%	1,04%	3,12%	4,15%
2017	1,23%	2,36%	1,68%	2,77%	0,88%								9,24%

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



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

Food Retail	16,76%
Apparel, Accessories & Luxury	13,17%
Advertising	12,37%
Internet & Direct Marketing Retail	10,31%
Technology Distributors	9,29%
Pharmaceuticals	7,91%
Apparel Retail	7,33%
Leisure Products	4,50%
Footwear	3,99%
Leisure Facilities	3,92%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

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

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	19
Situations spéciales	4
Couvertures macro	4

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	58,17%
De 500 millions à 3 milliards	18,16%
Moins de 500 millions	23,67%

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

	USD	GBP	DKK	SGD	HKD	CNH
Exposition	28,92%	22,79%	6,96%	3,21%	0,59%	0,00%
Couverture	23,13%	9,16%	-	1,29%	-	1,92%
Exposition nette	5,79%	13,63%	6,96%	1,92%	0,59%	-1,92%

<sup>2</sup> Lancement de la part I-EUR : 30/04/2015

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 I-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