

# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - FEVRIER 2018



Valeur liquidative 1 282,03 €

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
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 rétrocedée et acquise aux tiers
Durée de placement conseillée	5 ans	Commission de rachat	Néant
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Frais de gestion fixes	Maximum 0,90% de l'actif net
Minimum d'investissement	Suivant le profil de l'investisseur	Frais de gestion variables	Maximum 14,95% de la performance 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	FR0012537298 (Part SP)		
Code Bloomberg	VARGSSP FP		
Agrément SGP	GP-06 000004		

\*Modalités particulières des rachats : se référer au Prospectus ou au DICI.

## 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 leurs taux directeurs inchangés. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe à l'image du Bund allemand à 0,66% et de l'OAT française à 0,92% alors qu'il a augmenté aux Etats-Unis avec un T-Bond américain à 2,86%. Les taux des obligations à haut rendement sont remontés aux Etats-Unis à 6,14% (+36bps) ainsi qu'en Europe à 3,17% (+21bps). La volatilité a augmenté de 631bps à 19,85% pour le VIX (S&P 500) et de 284bps à 18,00% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels ont évolué en ordre dispersé, alors que les métaux précieux ont reculé à l'instar de l'or à 1 318,31\$ / once (-1,99%). Le pétrole (crude) a baissé à 61,64\$ le baril (-4,77%). Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar à 1,22 (-1,77%) mais s'est apprécié face à la livre sterling à 0,89 (+1,31%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** La position en Accenture (IE) a été renforcée. La position en Priceline (US) a été cédée.

**Situations spéciales :** Trois nouvelles positions ont été initiées : Fresco (NL), Callidus Software (US) et Bioverativ (US). Une nouvelle position en Zodiac Aerospace (FR) a été prise dans le cadre de la réouverture de l'offre de Safran (FR). La position en Euler Hermes (FR) a été apportée à l'offre de retrait d'Allianz (DE).

**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

	Début d'année	CUMULEES			ANNUALISEES
		1 an	3 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL SELECTION	-3,64%	4,21%	25,96%	28,20%	8,57%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL SELECTION	8,35%	10,87%	10,87%

<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 Selection.

<sup>2</sup> Lancement de la part SP : 20/02/2015

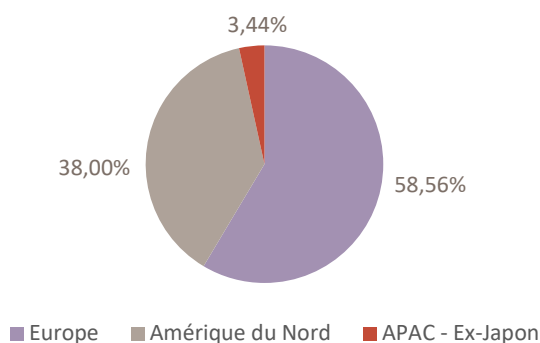
# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - FEVRIER 2018

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. Annuelles
2015	-	1,78% <sup>2</sup>	6,82%	6,39%	1,26%	-1,34%	1,88%	-5,34%	1,10%	5,11%	-2,07%	-1,93%	13,73% <sup>2</sup>
2016	-3,01%	0,53%	1,35%	1,36%	-0,23%	-1,58%	3,48%	-0,33%	-0,60%	-0,70%	1,05%	3,13%	4,36%
2017	1,24%	2,38%	1,69%	2,79%	0,92%	-1,15%	-1,02%	-0,66%	2,92%	0,50%	0,77%	1,19%	12,09%
2018	0,69%	-4,29%											-3,64%

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



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

Apparel, Accessories & Luxury	12,52%
Restaurants	10,85%
IT Consulting & Other Services	10,65%
Specialty Stores	10,65%
Pharmaceuticals	7,69%
Technology Distributors	7,31%
Apparel Retail	7,25%
Specialty Chemicals	6,63%
Food Retail	4,51%
Movies & Entertainment	4,16%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

GREGGS	Royaume-Uni
ACCENTURE	Etats-Unis
ULTA BEAUTY	Etats-Unis
NOVO NORDISK	Danemark
LVMH	France

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	20
Situations spéciales	7
Couvertures macro	3

## REPARTITION PAR CAPI. BOUSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	64,21%
De 500 millions à 3 milliards	17,81%
Moins de 500 millions	17,98%

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

	USD	GBP	DKK	CHF	SGD	HKD	CNH
Exposition	50,91%	15,75%	8,26%	7,12%	3,02%	0,67%	0,00%
Couverture	40,17%	13,05%	-	-	1,51%	-	1,51%
Exposition nette	10,74%	2,70%	8,26%	7,12%	1,51%	0,67%	-1,51%

<sup>2</sup> Lancement de la part SP : 20/02/2015

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 SP 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