

VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - DECEMBRE 2017



Valeur liquidative 1 330,43 €

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 rétrocédée 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 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 | FR0012537298 (Part SP) | | |
| Code Bloomberg | VARGSSP 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 leurs taux directeurs inchangés alors que la FED a relevé son principal taux directeur d'un quart de point pour la troisième et dernière fois de l'année 2017 à 1,50%. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans ont augmenté en Europe, à l'image du Bund allemand à 0,43% et de l'OAT française à 0,78%. Les taux des obligations à haut rendement sont restés stables aux Etats-Unis à 5,72% (-4bps) alors qu'ils ont progressé en Europe à 3% (+31bps). La volatilité est restée stable à 11,04% pour le VIX (S&P 500) et à 13,51% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels se sont appréciés en décembre à l'image du cuivre à 7 247 \$/tonne (+7,17%) et du nickel à 12 760 \$/tonne (+14,85%), tout comme les métaux précieux à l'instar de l'or à 1 302,8 \$/once (+2,18%). Le pétrole (crude) a poursuivi sa hausse au mois de décembre à 60,42 \$ le baril (+5,26%). Sur le marché des changes, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar à 1,20 (+0,85%) ainsi que face à la livre sterling à 0,89 (+0,90%).

Actions (entreprise picking et absolute short) : Des nouvelles positions ont été prises sur Accenture (IE) et Givaudan (CH). La position en TJX Cos (US) a été cédée.

Situations spéciales : Une nouvelle position en Zodiac (FR) a été prise dans le cadre de l'offre de Safran (FR). La position en Havas (FR) a été apportée dans le cadre de l'offre de retrait de Vivendi (FR).

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, de swaps 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 2023.

PERFORMANCES CUMULEES ET ANNUALISEES

| | Début d'année | CUMULEES | | ANNUALISEES |
|--------------------------|---------------|----------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | 1 an | Depuis le lancement ² | Depuis le lancement ² |
| VARENNE GLOBAL SELECTION | 12,09% | 12,09% | 33,04% | 10,52% |

VOLATILITE ANNUALISEE

| | 1 an | Depuis le lancement ² |
|--------------------------|-------|----------------------------------|
| VARENNE GLOBAL SELECTION | 6,12% | 10,55% |

¹ 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.

² Lancement de la part SP : 20/02/2015

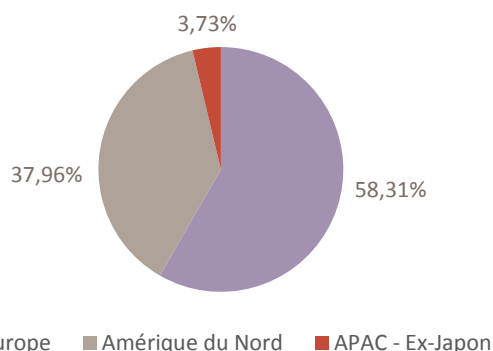
VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - DECEMBRE 2017

PERFORMANCES MENSUELLES

| Années | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Octobre | Nov. | Déc. | Perf. Annuelles |
|--------|---------|--------------------|-------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------------------|
| 2015 | - | 1,78% ² | 6,82% | 6,39% | 1,26% | -1,34% | 1,88% | -5,34% | 1,10% | 5,11% | -2,07% | -1,93% | 13,73% ² |
| 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% |

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Actions, expo brute, delta adjusted)



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

| | |
|------------------------------------|--------|
| Restaurants | 12,92% |
| Specialty Stores | 11,14% |
| Pharmaceuticals | 8,18% |
| Apparel, Accessories & Luxury | 7,98% |
| Technology Distributors | 7,67% |
| Internet & Direct Marketing Retail | 7,64% |
| Apparel Retail | 7,32% |
| Specialty Chemicals | 6,99% |
| IT Consulting & Other Services | 5,53% |
| Food Retail | 5,10% |

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

| | |
|--------------|-------------|
| GREGGS | Royaume-Uni |
| ULTA BEAUTY | Etats-Unis |
| NOVO NORDISK | Danemark |
| SESA | Italie |
| ROSS STORES | Etats-Unis |

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

| | |
|----------------------|----|
| Actions | 22 |
| Situations spéciales | 4 |
| Couvertures macro | 4 |

REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

| | |
|-------------------------------|--------|
| Plus de 3 milliards | 60,44% |
| De 500 millions à 3 milliards | 19,77% |
| Moins de 500 millions | 19,79% |

EXPOSITION DEVICES (Delta adjusted, hors couvertures macro)

| | USD | GBP | DKK | CHF | SGD | HKD | CNH |
|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Exposition | 42,84% | 17,35% | 8,39% | 7,17% | 3,13% | 0,69% | 0,00% |
| Couverture | 35,63% | 14,58% | - | - | 1,54% | - | 1,59% |
| Exposition nette | 7,21% | 2,77% | 8,39% | 7,17% | 1,59% | 0,69% | -1,59% |

² 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