

# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - OCTOBRE 2017



Valeur liquidative 1 304,70 €

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 inchangé leurs taux directeurs alors que la BCE a annoncé qu'elle réduirait le rythme de son programme de rachat d'actifs en 2018. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe à l'image du Bund allemand à 0,36%, de l'OAT française à 0,75% ou encore du BTP italien à 1,83%. Le rendement du T-Bond américain a augmenté à 2,38%. Le taux des obligations à haut rendement a diminué en Europe à 2,57%, ainsi qu'aux Etats-Unis à 5,94%. La volatilité des marchés actions est remontée à 10,18% pour le VIX (S&P 500) et a baissé à 11,99% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Le pétrole (crude) a progressé de 5,24% à 54,38 \$ le baril. Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar à 1,1646 (-1,42%), ainsi que face à la livre sterling à 0,8767 (-0,60%). Enfin, les métaux industriels se sont appréciés ce mois-ci à l'image du cuivre à 6 839 \$ / tonne (+5,52%), tandis que les métaux précieux sont restés stables.

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** La position en Ulta Beauty (US) a été renforcée.

**Situations spéciales :** La position en VWR (US) a été renforcée dans le cadre de l'offre d'Avantor (US).

**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, 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 <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>	
VARENNE GLOBAL SELECTION	9,93%	14,56%	30,47%	10,40%	

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL SELECTION	7,17%	10,81%

<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

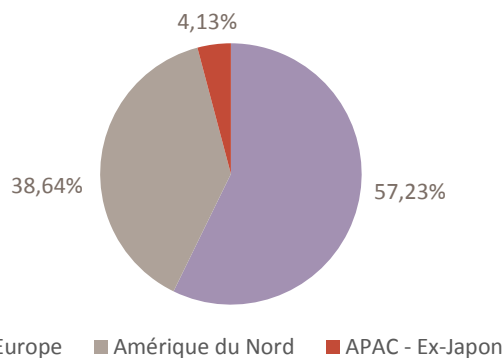
# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART SP) - OCTOBRE 2017

## 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%			9,93%

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



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

Restaurants	13,40%
Specialty Stores	12,98%
Apparel, Accessories & Luxury	11,36%
Apparel Retail	11,02%
Internet & Direct Marketing Retail	9,72%
Pharmaceuticals	8,49%
Technology Distributors	8,45%
Food Retail	5,11%
Leisure Products	4,30%
Leisure Facilities	3,33%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

GREGGS	Royaume-Uni
ULTA BEAUTY	Etats-Unis
LVMH	France
THE PRICELINE GROUP	Etats-Unis
NOVO NORDISK	Danemark

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	19
Situations spéciales	2
Couvertures macro	4

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	57,70%
De 500 millions à 3 milliards	21,24%
Moins de 500 millions	21,06%

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

	USD	GBP	DKK	SGD	HKD	CNH
Exposition	40,16%	16,00%	8,31%	3,00%	0,75%	0,00%
Couverture	33,69%	12,90%	-	1,20%	-	1,80%
Exposition nette	6,47%	3,10%	8,31%	1,80%	0,75%	-1,80%

<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