

VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUIN 2017



Valeur liquidative 1 123,20 €



VARENNE 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 SELECTION.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

| | | | |
|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--|
| Caractéristiques | FCP de capitalisation / FIA | Agrément SGP | GP-06 000004 |
| Indice de référence | Néant | Gestionnaire financier | Varenne Capital Partners |
| Valeur liquidative d'origine | 1 000 € | Dépositaire | CACEIS BANK |
| Périodicité de la VL | Quotidienne | Centralisation des ordres | Quotidienne avant 11h |
| Durée d'investissement | 2 ans | Commission de souscription | Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers |
| Date de clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de décembre | Commission de rachat | Néant |
| Minimum d'investissement | Suivant le profil de l'investisseur | Frais de gestion fixes | Maximum 1,10% de l'actif net |
| Devise | Euro | Frais de gestion variables | Maximum 14,95% de la performance du FCP au-delà de la moyenne annuelle, sur un an glissant, du TEC 5 |
| Date de lancement | 01/12/2006 (Part A-EUR) | | |
| Code Isin | FR0012768836 (Part I-EUR) | | |
| Code Bloomberg | VARSELI FP | | |

ORIENTATION DE GESTION

VARENNE 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 : La banque centrale américaine a relevé pour la seconde fois cette année son principal taux directeur de 25 points de base. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans se sont tendus, notamment le Bund allemand de 16 points de base à 0,47% et le Gilt anglais de 21 points de base à 1,26%. Les taux des obligations à haut rendement sont restés stables à 2,42% en Europe et ont augmenté à 5,73% aux Etats-Unis. La volatilité est remontée à 11,18% pour le VIX (S&P 500) et à 17,25% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels ont progressé sur le mois à l'image du cuivre à 5 937 \$ / tonne (+4,49%), tandis que les métaux précieux ont marqué le pas à l'instar de l'or à 1 241,61 \$ / once (-2,15%). Le baril de pétrole (crude) a poursuivi sa baisse au mois de juin à 46,04 \$ (-4,72%). Sur le marché des changes, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar à 1,14 (+1,62%) ainsi que face au franc suisse à 1,09 (+0,63%) et à la livre sterling à 0,87 (+0,55%).

Actions (entreprise picking et absolute short) : La position en Greggs (GB) a été renforcée. La position en Nike (US) a été allégée.

Situations spéciales : L'exposition à l'OPA simplifiée annoncée par le Groupe Arnault (FR) sur Christian Dior (FR) a été renforcée. La position en Syngenta (CH) a été apportée à l'offre de China National Chemical Corp (CN).

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 2023.

PERFORMANCES CUMULEES ET ANNUALISEES

| | CUMULEES | | ANNUALISEES | |
|-------------------|---------------|--------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Début d'année | 1 an | Depuis le lancement ² | Depuis le lancement ² |
| VARENNE SELECTION | 10,10% | 18,45% | 12,32% | 5,95% |

VOLATILITE ANNUALISEE

| | 1 an | Depuis le lancement ² |
|-------------------|-------|----------------------------------|
| VARENNE SELECTION | 7,57% | 11,01% |

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.

² Lancement de la part I-EUR : 09/06/2015

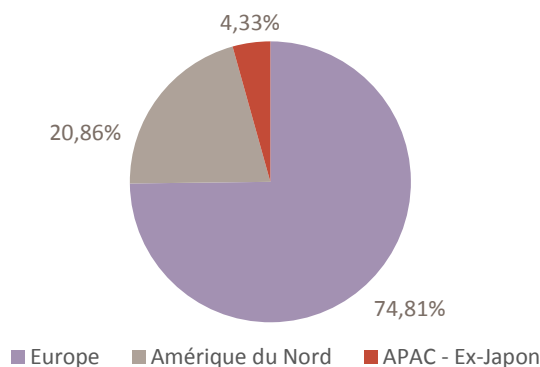
VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUIN 2017

PERFORMANCES MENSUELLES

| Années | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Octobre | Nov. | Déc. | Perf. annuelles |
|--------|---------|---------|-------|-------|--------|---------------------|---------|--------|-------|---------|--------|--------|---------------------|
| 2015 | - | - | - | - | - | -2,20% ² | 2,43% | -4,94% | 0,65% | 3,66% | -1,36% | -1,21% | -3,19% ² |
| 2016 | -2,76% | 0,03% | 1,19% | 1,65% | -0,02% | -2,09% | 4,33% | -0,33% | 0,10% | -0,61% | 0,60% | 3,38% | 5,37% |
| 2017 | 1,92% | 1,97% | 2,52% | 3,56% | 1,59% | -1,77% | | | | | | | 10,10% |

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



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

| | |
|--------------------------------------|--------|
| Technology Distributors | 12,22% |
| Apparel, Accessories & Luxury | 11,19% |
| Advertising | 10,68% |
| Restaurants | 10,64% |
| Internet & Direct Marketing Retail | 8,62% |
| Pharmaceuticals | 7,00% |
| Apparel Retail | 6,40% |
| Multi-line Insurance | 5,38% |
| Human Resource & Employment Services | 5,15% |
| Food Retail | 4,11% |

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

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

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

| | |
|----------------------|----|
| Actions | 19 |
| Situations spéciales | 3 |
| Couvertures macro | 5 |

REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

| | |
|-------------------------------|--------|
| Plus de 3 milliards | 49,09% |
| De 500 millions à 3 milliards | 24,81% |
| Moins de 500 millions | 26,10% |

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

| | GBP | USD | DKK | SGD | HKD | CNH |
|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Exposition | 24,92% | 24,00% | 6,97% | 3,74% | 0,58% | 0,00% |
| Couverture | 19,45% | 18,47% | - | 1,50% | - | 2,24% |
| Exposition nette | 5,47% | 5,53% | 6,97% | 2,24% | 0,58% | -2,24% |

²Lancement de la part I-EUR : 09/06/2015

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 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