

# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - AOUT 2017



Valeur liquidative 1 102,18 €



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	5 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	VARSEL 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 :** Les principales banques centrales ont maintenu inchangé leurs taux directeurs. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe comme aux Etats-Unis, à l'image du Bund allemand à 0,36%, de l'OAT française à 0,66% et du T-Note américain à 2,12%. Cette baisse des rendements est aussi valable pour le Gilt anglais à 1,03% et le BTP italien à 2,04%. Le taux des obligations à haut rendement en Europe est de 2,89% et aux Etats-Unis de 6,04%. La volatilité est restée stable sur le mois à 10,59% pour le VIX (S&P 500) et a progressé de 173pb à 15,63% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels et précieux ont poursuivi leur mouvement haussier à l'image du cuivre à 6 788 \$ / tonne (+6,58%) et de l'or à 1 321,43 \$ / once (+4,10%). Le pétrole (crude) a baissé de 5,86% à 47,23 \$ le baril. Sur le marché des changes, l'euro s'est stabilisé face au dollar à 1,19 (+0,57%) ainsi que face au franc suisse à 1,14 (-0,27%) et s'est apprécié face à la livre sterling à 0,92 (+2,79%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** Deux nouvelles positions ont été initiées en Ulta Beauty (US) et en Ross Stores (US). Les positions en NIKE (US) et en Walt Disney (US) ont été cédées.

**Situations spéciales :** Une nouvelle position a été initiée sur VWR (US) dans le cadre de l'offre en numéraire d'Avantor (US).

**Couvertures macro :** Le fonds est couvert contre un risque de crise économique ou de chocs monétaires principalement par le biais de CDS contre un risque de défaut sur la dette financière subordonnée européenne, de swaps de variance 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 <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	8,04%	11,78%	10,22%	4,57%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE SELECTION	7,77%	10,73%

<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.

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

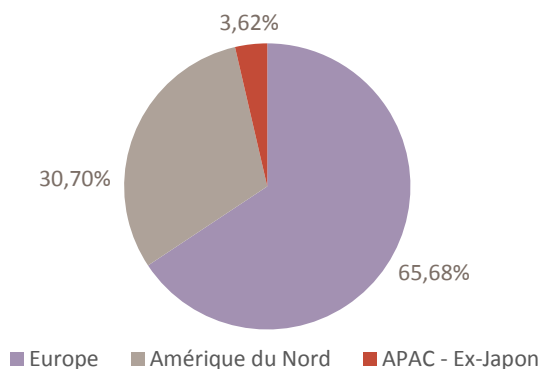
# VARENNE SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - AOÛT 2017

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2015	-	-	-	-	-	-2,20% <sup>2</sup>	2,43%	-4,94%	0,65%	3,66%	-1,36%	-1,21%	-3,19% <sup>2</sup>
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%	-0,94%	-0,94%					8,04%

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



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

Specialty Stores	11,74%
Apparel Retail	11,10%
Technology Distributors	10,81%
Apparel, Accessories & Luxury	10,12%
Restaurants	10,07%
Advertising	7,98%
Internet & Direct Marketing Retail	7,86%
Pharmaceuticals	6,67%
Multi-line Insurance	4,46%
Human Resource & Employment Services	4,45%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ULTA BEAUTY	Etats-Unis
SESA	Italie
GREGGS	Royaume-Uni
LVMH	France
WPP	Royaume-Uni

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	18
Situations spéciales	3
Couvertures macro	4

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	55,08%
De 500 millions à 3 milliards	22,07%
Moins de 500 millions	22,85%

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

	USD	GBP	DKK	SGD	HKD	CNH
Exposition	40,71%	23,40%	7,36%	3,56%	0,44%	0,00%
Couverture	35,02%	16,22%	-	1,43%	-	2,13%
Exposition nette	5,69%	7,18%	7,36%	2,13%	0,44%	-2,13%

<sup>2</sup>Lancement 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