

# VARENNE GLOBAL FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUIN 2017



Valeur liquidative 1 152,99 €

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	Agrément SGP	GP-06 000005
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
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	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 de l'EONIA capitalisé + 300 bps
Date de lancement	31/01/2014 (Part A-EUR)		
Code Isin	FR0013073053 (Part I-EUR)		
Code Bloomberg	VARGLOI FP		

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE GLOBAL 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 Fnac Darty (FR) a été cédée, celles en Nike (US) et Marr (IT) ont été allégées.

**Situations spéciales** : Une nouvelle position a été initiée dans le cadre de l'OPA simplifiée de Groupe Crédit Mutuel (FR) sur CIC (FR). L'exposition à l'OPA simplifiée annoncée par le Groupe Arnault (FR) sur Christian Dior (FR) a été renforcée. Enfin, 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 <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL	5,85%	11,49%	15,30%	10,30%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE GLOBAL	4,84%	5,66%

<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 Valeur.

<sup>2</sup> Lancement de la part I-EUR : 24/12/2015

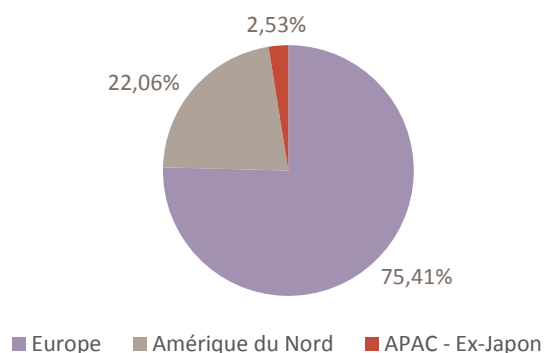
# VARENNE GLOBAL FCP

## INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUIN 2017

### PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Perf. Annuelles
2016	1,98% <sup>3</sup>	0,47%	0,73%	1,47%	-0,13%	-1,12%	2,61%	0,12%	0,44%	-0,62%	0,60%	2,11%	8,93% <sup>3</sup>
2017	0,19%	1,60%	2,21%	2,17%	0,45%	-0,87%							5,85%

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



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

Apparel, Accessories & Luxury	13,23%
Restaurants	10,58%
Advertising	10,20%
Apparel Retail	8,03%
Pharmaceuticals	7,58%
Internet & Direct Marketing Retail	7,32%
Specialty Chemicals	5,75%
Multi-line Insurance	5,67%
Technology Distributors	5,44%
Leisure Products	4,49%

### PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

GREGGS	Royaume-Uni
WPP	Royaume-Uni
LVMH	France
TJX COMPANIES	Etats-Unis
NOVO NORDISK	Danemark

### NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	21
Situations spéciales	6
Couvertures macro	5

### REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	58,58%
De 500 millions à 3 milliards	26,52%
Moins de 500 millions	14,90%

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

	USD	GBP	DKK	CHF	SGD	HKD	CNH
Exposition	16,15%	15,72%	4,72%	3,57%	1,49%	0,09%	0,00%
Couverture	12,33%	7,61%	-	-	0,47%	-	0,94%
Exposition nette	3,82%	8,11%	7,72%	3,57%	1,02%	0,09%	-0,94%

<sup>3</sup> Première souscription en janvier 2016

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 Global, 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