

VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-USD) - AOUT 2017



Valeur liquidative 1 029,55 \$

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 d'investissement | 5 ans | Commission de rachat | Néant |
| Date de clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de décembre | Frais de gestion fixes | Maximum 1,10% 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 | Dollar | | |
| Date de lancement | 31/01/2014 (Part A-EUR) | | |
| Code Isin | FR0013240470 (Part I-USD) | | |
| Code Bloomberg | VARGLSU 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. 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) : Une nouvelle position a été initiée en Ulta Beauty (US).

Situations spéciales : Une nouvelle position a été initiée sur SFR Group (FR) dans le cadre de l'offre de retrait de sa maison mère Altice (NV). La position en VWR (US) a été renforcée 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

| | Début d'année | CUMULEES | | ANNUALISEES | |
|--------------------------|---------------|----------|----------------------------------|----------------------------------|--|
| | | 1 an | Depuis le lancement ² | Depuis le lancement ² | |
| VARENNE GLOBAL SELECTION | 2,96% | - | 2,96% | - | |

VOLATILITE ANNUALISEE

| | 1 an | Depuis le lancement ² |
|--------------------------|------|----------------------------------|
| VARENNE GLOBAL SELECTION | - | - |

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. 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 I-USD : 03/03/2017

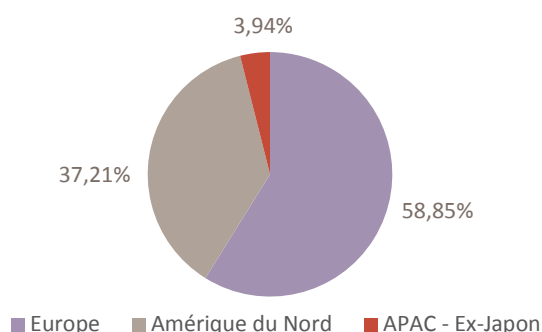
VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-USD) - AOÛT 2017

PERFORMANCES MENSUELLES

| Années | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Octobre | Nov. | Déc. | Perf. Annuelles |
|--------|---------|---------|--------------------|-------|-------|--------|---------|--------|-------|---------|------|------|--------------------|
| 2017 | - | - | 1,99% ² | 3,40% | 0,66% | -1,20% | -1,59% | -0,25% | | | | | 2,96% ² |

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



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

| | |
|------------------------------------|--------|
| Specialty Stores | 12,42% |
| Apparel Retail | 11,81% |
| Restaurants | 11,45% |
| Apparel, Accessories & Luxury | 10,96% |
| Advertising | 8,84% |
| Internet & Direct Marketing Retail | 8,27% |
| Pharmaceuticals | 7,71% |
| Technology Distributors | 6,26% |
| Food Retail | 4,93% |
| Leisure Products | 3,64% |

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

| | |
|-----------------|-------------|
| ULTA BEAUTY | Etats-Unis |
| GREGGS | Royaume-Uni |
| LVMH | France |
| WPP | Royaume-Uni |
| PRICELINE GROUP | Etats-Unis |

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

| | |
|----------------------|----|
| Actions | 20 |
| Situations spéciales | 4 |
| Couvertures macro | 4 |

REPARTITION PAR CAPI. BOUSIERE (Actions)

| | |
|-------------------------------|--------|
| Plus de 3 milliards | 63,97% |
| De 500 millions à 3 milliards | 17,91% |
| Moins de 500 millions | 18,12% |

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

| | USD | GBP | DKK | SGD | HKD | CNH |
|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Exposition | 44,78% | 23,55% | 8,62% | 3,15% | 0,78% | 0,00% |
| Couverture | 40,27% | 16,34% | - | 1,26% | - | 1,88% |
| Exposition nette | 4,51% | 7,21% | 8,62% | 1,89% | 0,78% | -1,88% |

² Lancement de la part I-USD : 03/03/2017

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-USD 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