# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

## INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - FEVRIER 2017

Risque plus faible — Risque plus élevé

1 2 3 4 **5**[1] 6 7

**Valeur liquidative** **183,75 €**

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 |
| Indice de référence | Néant |
| Valeur liquidative d'origine | 125 € |
| Périodicité de la VL | Hebdomadaire |
| Durée d'investissement | 5 ans |
| Date de clôture de l'exercice | Dernier jour de bourse de décembre |
| Minimum d'investissement | Suivant le profil de l'investisseur |
| Devise | Euro |
| Date de lancement | 31/01/2014 (Part A-EUR) |
| Code Isin | FR0011656156 (Part A-EUR) |
| Code Bloomberg | VARGLBS FP |
| Agrément SGP | GP-06 000004 |

| | |
|---|---|
| Gestionnaire financier | Varenne Capital Partners |
| Dépositaire | CACEIS Bank France |
| Centralisation des ordres | Hebdomadaire (chaque vendredi ou le dernier jour de bourse de chaque mois) avant 11 h |
| Commission de souscription | Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion fixes | Maximum 1,95% de l'actif net |
| 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 |

## 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. Les rendements des obligations souveraines européennes se sont détendus : le Bund allemand a baissé de 23 points de base à 0,21% et l'OAT française 10 ans de 15 points de base à 0,89%. Les rendements du BTP italien et du Bono espagnol ont également diminué à 2,09% et à 1,66%. Les taux des obligations à haut rendement ont poursuivi leur baisse en février à 2,65% en Europe et à 5,67% aux Etats-Unis.

Les métaux précieux ont poursuivi leur mouvement haussier à l'image de l'or qui progresse de 3,12% à 1 248,44 $ / l'once, tandis que les métaux industriels ont marqué le pas à l'instar du cuivre stable à 5 973 $ / livre. Le pétrole (crude) a progressé de 2,27% à 54,01 $ / baril après avoir légèrement corrigé en janvier.

L'euro s'est déprécié face au dollar de 2,06% à 1,0576, face à la livre sterling de 0,48% à 0,8543, et face au franc suisse de 0,40% à 1,0638.

**Actions (enterprise picking et absolute short) :** Nous avons initié une nouvelle position sur Photo-Me International (GB) et liquidé la position en Publicis Groupe (FR).

**Situations spéciales :** Les titres Fyffes (IE) ont été apportés à l'offre de Sumitomo Corp (JP).

**Couvertures macro :** Le fonds reste couvert contre un risque de crise économique ou de chocs monétaires principalement par le biais d'une position vendeuse sur un indice, que nous avons créé, composé de sociétés lourdement endettées et brûlant de la trésorerie, ainsi que d'options Put Yen/Dollar à échéances 2020/21.

## PERFORMANCES CUMULEES ET ANNUALISEES

| | CUMULEES | | | | ANNUALISEES |
|---|---|---|---|---|---|
| | Début d'année | 1 an | 3 ans | Depuis le lancement[2] | Depuis le lancement[2] |
| **VARENNE GLOBAL SELECTION** | **3,43%** | **9,72%** | **36,83%** | **47,00%** | **13,31%** |

## VOLATILITE ANNUALISEE

| Volatilité annualisée % (h) | 1 an | 3 ans | Depuis le lancement[2] |
|---|---|---|---|
| **VARENNE GLOBAL SELECTION** | **7,82%** | **12,44%** | **12,51%** |

[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 A-EUR : 31/01/14*

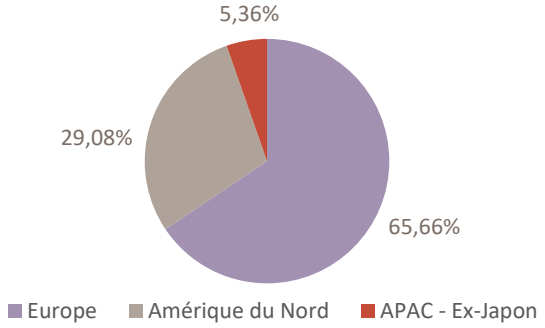
# VARENNE GLOBAL SELECTION FCP

## INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - FEVRIER 2017

### PERFORMANCES MENSUELLES

| Années | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Octobre | Nov. | Déc. | Perf. Annuelles |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2014 | - | 7,43% | -1,89% | -0,40% | 0,85% | -0,13% | 1,14% | 0,60% | 3,17% | -0,58% | 3,60% | -0,14% | 14,20%[2] |
| 2015 | 2,13% | 5,15% | 6,76% | 6,46% | 1,30% | -1,27% | 1,92% | -5,32% | 1,16% | 5,17% | -2,01% | -1,85% | 20,53% |
| 2016 | -3,09% | 0,44% | 1,26% | 1,27% | -0,32% | -1,66% | 3,39% | -0,43% | -0,69% | -0,78% | 0,97% | 3,03% | 3,26% |
| 2017 | 1,15% | 2,25% | | | | | | | | | | | 3,43% |

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




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

| | |
|---|---|
| Food Retail | 14,76% |
| Advertising | 13,43% |
| Apparel, Accessories & Luxury | 10,97% |
| Internet & Direct Marketing Retail | 9,79% |
| Apparel Retail | 7,85% |
| Technology Distributors | 7,14% |
| Footwear | 7,10% |
| Pharmaceuticals | 6,85% |
| Leisure Products | 4,59% |
| Leisure Facilities | 4,39% |

### PRINCIPALES POSITIONS *(Actions)*

| | |
|---|---|
| WPP | Royaume-Uni |
| LVMH | France |
| THE PRICELINE GROUP | Etats-Unis |
| GREGGS | Royaume-Uni |
| TJX COMPANIES | Etats-Unis |

### NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

| | |
|---|---|
| Actions | 21 |
| Situations spéciales | 2 |
| Couvertures macro | 4 |

### REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE *(Actions)*

| | |
|---|---|
| Plus de 3 milliards | 59,26% |
| De 500 millions à 3 milliards | 18,03% |
| Moins de 500 millions | 22,71% |

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

| | USD | GBP | DKK | SGD | HKD | CNH |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Exposition | 29,89% | 23,53% | 6,70% | 4,00% | 0,88% | 0,00% |
| Couverture | 26,86% | 11,10% | - | 1,53% | - | 2,40% |
| Exposition nette | 3,03% | 12,43% | 6,70% | 2,47% | 0,88% | -2,40% |

[2] *Lancement de la part A-EUR : 31/01/14*
*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 A-EUR 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.fr**