

VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - SEPTEMBRE 2017



Valeur liquidative 299,45 €
Actif du fonds 437,42 M€



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	Agrément SGP	GP-06 000004
Indice de référence	Néant	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Valeur liquidative d'origine	100 €	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
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Frais de gestion fixes	Maximum 1,794% 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	31/01/2003 (Part A-EUR)		
Code Isin	FR0007080155 (Part A-EUR)		
Code Bloomberg	VARVALF FP		

ORIENTATION DE GESTION

VARENNE VALEUR 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 alors que la FED a annoncé qu'elle allait réduire progressivement la taille de son bilan. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a augmenté en Europe comme aux Etats-Unis, à l'image du Bund allemand à 0,46%, de l'OAT française à 0,74% et du T-Note américain à 2,33%. Le taux des obligations à haut rendement est inchangé en Europe à 2,88% ainsi qu'aux Etats-Unis à 5,99%. La volatilité a fortement baissé sur le mois à 9,51% pour le VIX (S&P 500) et 12,12% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50). Les métaux industriels ont évolué en ordre dispersé ce mois-ci tandis que les métaux précieux sont en recule à l'image de l'or à 1 279,75 \$ / once (-3,15%). Le pétrole (crude) a progressé de 9,40% à 51,67 \$ le baril. Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face à la livre sterling à 0,88 (-4,24%) ainsi que face au dollar à 1,18 (-0,81%). Il est cependant resté stable face au franc suisse à 1,14 (+0,19%).

Actions (entreprise picking et absolute short) : L'équipe de gestion a décidé la cession de la position en WPP (UK).

Situations spéciales : Une nouvelle position a été initiée sur CPL Resources (IE) dans le cadre de l'offre publique de rachat de ses propres actions. Trois opérations se sont clôturées avec succès : la position en Havas (FR) a été cédée sur le marché dans le cadre de l'offre de Vivendi (FR), celle en SFR Group (FR) a été apportée à l'offre de retrait de sa maison mère Altice (NV), enfin la position en VCA (US) a été apportée à l'offre d'Avantor (US).

Couvertures macro : Le fonds est couvert contre des risques économiques et financiers par le biais de CDS sur la dette financière subordonnée européenne à échéance 2021, de swaps 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	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement ²	Depuis le lancement ²
VARENNE VALEUR	3,81%	5,73%	26,44%	65,73%	70,51%	199,45%	7,76%

VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement ²
VARENNE VALEUR	5,14%	8,60%	8,80%	13,46%	11,67%

¹ 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.

² Lancement de la part A-EUR : 31/01/03

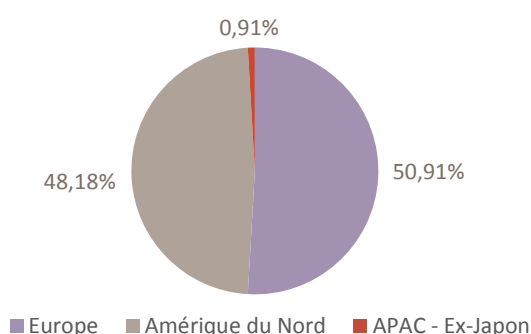
VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - SEPTEMBRE 2017

PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2007	1,62%	-0,45%	1,75%	1,35%	1,16%	-0,81%	0,26%	-0,46%	0,94%	0,09%	-0,69%	-1,53%	3,20%
2008	-9,87%	3,04%	-0,38%	8,73%	-1,83%	-8,31%	-1,45%	0,59%	-8,19%	-11,72%	-0,31%	-2,30%	-29,15%
2009	-0,94%	-3,96%	0,10%	9,23%	3,77%	2,59%	2,74%	3,37%	3,21%	0,45%	-1,02%	3,74%	25,20%
2010	0,69%	-0,52%	6,91%	1,75%	-1,20%	-0,94%	0,73%	0,42%	5,73%	0,47%	-0,69%	1,95%	16,01%
2011	0,95%	0,19%	-0,70%	4,28%	1,00%	-0,10%	-1,95%	-7,54%	0,57%	3,39%	-2,79%	-2,31%	-5,42%
2012	8,55%	3,07%	1,57%	-4,02%	-3,10%	0,31%	1,25%	1,51%	-0,88%	1,22%	2,59%	3,52%	16,10%
2013	3,82%	-0,48%	-1,03%	2,07%	3,59%	-3,35%	4,96%	0,04%	4,04%	4,46%	0,32%	0,80%	20,60%
2014	1,04%	4,56%	-0,85%	-0,28%	0,58%	-1,03%	-4,88%	1,29%	0,92%	0,85%	3,11%	0,25%	5,40%
2015	6,36%	3,38%	2,13%	4,54%	0,40%	-1,07%	1,35%	-2,68%	0,48%	3,30%	-1,63%	-1,59%	15,55%
2016	-2,02%	0,49%	-0,18%	0,31%	-0,70%	-0,13%	2,83%	-0,77%	-0,48%	-0,97%	1,26%	1,56%	1,11%
2017	-0,21%	1,61%	1,88%	1,68%	0,06%	-0,88%	-0,92%	-1,05%	1,65%				3,81%

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



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

Apparel Retail	18,55%
Specialty Stores	13,15%
Apparel, Accessories & Luxury	12,64%
Pharmaceuticals	9,86%
Internet & Direct Marketing Retail	8,83%
Specialty Chemicals	6,90%
Packaged Foods & Meats	4,29%
Restaurants	4,12%
Movies & Entertainment	4,06%
Footwear	3,59%

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ULTA BEAUTY	Etats-Unis
LVMH	France
NOVO NORDISK	Danemark
TJX COMPANIES	Etats-Unis
ROSS STORES	Etats-Unis

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	22
Situations spéciales	4
Couvertures macro	4

REPARTITION PAR CAPI. BOUSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	80,48%
De 500 millions à 3 milliards	13,15%
Moins de 500 millions	6,37%

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

	USD	GBP	DKK	CHF	SGD	HKD	CNH
Exposition	30,82%	4,70%	5,70%	3,99%	0,35%	0,15%	0,00%
Couverture	25,33%	3,25%	-	-	0,14%	-	0,50%
Exposition nette	5,49%	1,45%	5,70%	3,99%	0,21%	0,15%	-0,50%

Source des données : Varenne Capital Partners

PLATEFORMES DE COMMERCIALISATION



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 Valeur, 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