

# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - DECEMBRE 2017



Valeur liquidative 302,93 €  
Actif du fonds 363,22 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 leurs taux directeurs inchangés alors que la FED a relevé son principal taux directeur d'un quart de point pour la troisième et dernière fois de l'année 2017 à 1,50%. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans ont augmenté en Europe, à l'image du Bund allemand à 0,43% et de l'OAT française à 0,78%. Les taux des obligations à haut rendement sont restés stables aux Etats-Unis à 5,72% (-4bps) alors qu'ils ont progressé en Europe à 3% (+31bps). La volatilité est restée stable à 11,04% pour le VIX (S&P 500) et à 13,51% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels se sont appréciés en décembre à l'image du cuivre à 7 247 \$/tonne (+7,17%) et du nickel à 12 760 \$/tonne (+14,85%), tout comme les métaux précieux à l'instar de l'or à 1 302,8 \$/once (+2,18%). Le pétrole (crude) a poursuivi sa hausse au mois de décembre à 60,42 \$ le baril (+5,26%). Sur le marché des changes, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar à 1,20 (+0,85%) ainsi que face à la livre sterling à 0,89 (+0,90%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** Une nouvelle position en Accenture (IE) a été initiée et la position en Walt Disney (US) a été renforcée. La position en TJX (US) a été cédée.

**Situations spéciales :** Aucun changement majeur n'a été apporté au portefeuille.

**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 décembre 2021 et juin 2022, 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

|                | Début d'année | CUMULEES |        |        |        | ANNUALISEES                      |                                  |
|----------------|---------------|----------|--------|--------|--------|----------------------------------|----------------------------------|
|                |               | 1 an     | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans | Depuis le lancement <sup>2</sup> | Depuis le lancement <sup>2</sup> |
| VARENNE VALEUR | 5,01%         | 5,01%    | 22,69% | 55,96% | 76,25% | 202,93%                          | 7,71%                            |

## VOLATILITE ANNUALISEE

|                | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le lancement <sup>2</sup> |
|----------------|-------|-------|-------|--------|----------------------------------|
| VARENNE VALEUR | 4,45% | 7,80% | 8,55% | 13,40% | 11,59%                           |

<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 A-EUR : 31/01/03

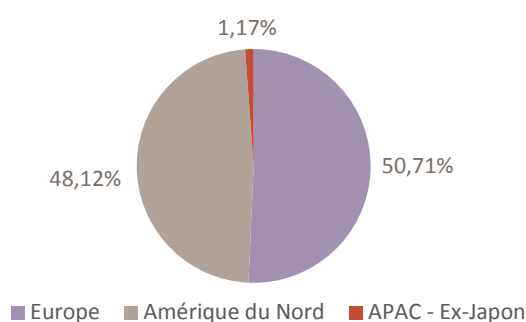
# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-EUR) - DECEMBRE 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%  | -0,17%  | 0,89%  | 0,45%  | 5,01%           |

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



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

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Apparel Retail                     | 10,13% |
| Internet & Direct Marketing Retail | 9,38%  |
| Specialty Stores                   | 9,01%  |
| Pharmaceuticals                    | 8,70%  |
| Apparel, Accessories & Luxury      | 8,50%  |
| Specialty Chemicals                | 8,13%  |
| IT Consulting & Other Services     | 7,69%  |
| Movies & Entertainment             | 7,41%  |
| Restaurants                        | 6,05%  |
| Packaged Foods & Meats             | 5,91%  |

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

|              |            |
|--------------|------------|
| ROSS STORES  | Etats-Unis |
| ULTA BEAUTY  | Etats-Unis |
| NOVO NORDISK | Danemark   |
| GIVAUDAN     | Suisse     |
| LVMH         | France     |

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

|                      |    |
|----------------------|----|
| Actions              | 23 |
| Situations spéciales | 4  |
| Couvertures macro    | 4  |

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Plus de 3 milliards           | 73,15% |
| De 500 millions à 3 milliards | 18,63% |
| Moins de 500 millions         | 8,22%  |

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

|                  | USD    | GBP   | DKK   | CHF   | SGD   | HKD   | CNH    |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Exposition       | 27,75% | 3,80% | 4,49% | 4,21% | 0,42% | 0,16% | 0,00%  |
| Couverture       | 22,33% | 3,20% | -     | -     | 0,17% | -     | 0,50%  |
| Exposition nette | 5,42%  | 0,60% | 4,49% | 4,21% | 0,25% | 0,16% | -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