

VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUILLET 2019

Risque plus faible

Risque plus élevé



Valeur liquidative

1355.69 €



CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Indice de référence	Néant	Dépositaire	CACEIS BANK
Valeur liquidative d'origine	1,000 €	Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Périodicité de la VL	Quotidienne	Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Durée d'investissement	5 ans	Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Devise de la part	Euro	Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Date de lancement du fonds	31/01/2003 (Part A-EUR)	Commission de rachat	Néant
Date de lancement de la part	14/02/2014	Frais de gestion fixes	Maximum 1.100% de l'actif net
Agrément SGP	GP-06 000004	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
Code ISIN	FR0011631043		
Code Bloomberg	VARVALI FP Equity		
Code VALOR	22883218		

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

Contribution : La performance du fonds a été principalement générée par la poche Actions – Long avec une contribution de +1,40% sur le mois. Les principaux contributeurs ont été Accenture (+0,42%), le panier long (+0,40%) et ASML (+0,33%). Aucune position n'a pesé significativement sur la performance du fonds au cours du mois.

Actions - Long : La position en Tiffany & Co (US) a été cédée.

Actions - Short : Aucun changement majeur n'a été apporté au portefeuille.

Situations Spéciales : Des nouvelles positions ont été initiées dans le cadre des offres sur DuluxGroup (AU) et Tableau Software (US). Les positions en RPC Group (GB) et Red Hat (US) ont été apportées à leurs offres respectives.

Couvertures Macro : Le fonds est couvert contre des risques économiques et financiers par le biais de dérivés de crédit (CDS sur la dette financière subordonnée et tranche 7-15% du CDX Investment Grade Amérique du Nord), de swaps sur la courbe des taux d'intérêt américains (Cap CMS 2s10s), d'options Put sur indice (Put on Best Eurostoxx 50/Nikkei et Put Eurostoxx 50/EURUSD) et d'options Put Yen/Dollar à échéance 2023.

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES

	CUMULÉES					ANNUALISÉES
	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement	Depuis le lancement
VARENNE VALEUR	9.94%	3.40%	14.04%	42.86%	35.57%	5.73%

VOLATILITÉ ANNUALISÉE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
VARENNE VALEUR	8.12%	6.54%	8.14%	8.25%

* 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.

** Dans l'intérêt exclusif des porteurs, le seuil de déclenchement des commissions de surperformance retenu pour cette part en 2019 est le maximum entre CNO TEC 5 et 3,20%.

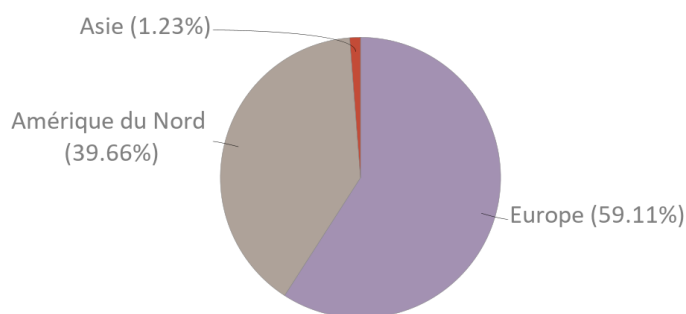
VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART I-EUR) - JUILLET 2019

PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2014		1.40%	-0.87%	-0.25%	0.75%	-1.16%	-4.95%	1.34%	0.97%	0.91%	3.38%	0.28%	1.59%
2015	6.41%	3.50%	2.17%	4.55%	0.51%	-1.05%	1.23%	-2.63%	0.52%	3.09%	-1.60%	-1.42%	15.93%
2016	-1.97%	0.55%	-0.12%	0.36%	-0.64%	-0.07%	2.89%	-0.71%	-0.43%	-0.91%	1.32%	1.62%	1.82%
2017	-0.15%	1.66%	1.91%	1.73%	0.09%	-0.85%	-0.86%	-0.94%	1.63%	0.06%	0.94%	0.51%	5.82%
2018	1.00%	-1.84%	-0.84%	2.28%	1.43%	-0.25%	1.56%	1.85%	0.09%	-2.85%	-0.99%	-4.09%	-2.82%
2019	4.36%	1.01%	1.17%	1.70%	-2.04%	2.39%	1.05%						9.94%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Actions²)



PRINCIPAUX SECTEURS (GICS 4, Actions²)

Habillement, Accessoires et Produits de Luxe	22.37%
Conseils Liés Aux Technologies de l'Info	10.49%
Produits Chimiques Spécialisés	9.89%
Movies & Entertainment	9.74%
Produits Pharmaceutiques	8.36%
Magasins Spécialisés	8.20%
Équipement de Semi-conducteurs	7.28%
Restaurants	7.19%
Chaussures	5.78%
Aliments et Viandes Conditionnés	2.88%

PRINCIPALES POSITIONS (Actions²)

LVMH	France	5.89%
ACCENTURE	Etats-Unis	5.62%
GIVAUDAN	Suisse	5.29%
THE WALT DISNEY	Etats-Unis	5.21%
NOVO NORDISK	Danemark	4.47%

LIGNES ET EXPOSITIONS PAR STRATÉGIE

	Lignes	Expositions	
Actions - Long	21	57.23% ⁽²⁾	64.99% ⁽³⁾
Actions - Short	1	5.71% ⁽²⁾	5.71% ⁽³⁾
Situations spéciales	7	13.60% ⁽²⁾	13.60% ⁽³⁾
Couverture macro	6	0.54% ⁽¹⁾	151.24% ⁽³⁾

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (€, Actions²)

Plus de 3 milliards	77.61%
De 500 millions à 3 milliards	17.44%
Moins de 500 millions	4.95%

EXPOSITION DEVISES (hors couvertures macro²)

	USD	EUR	CHF	CAD	DKK	GBP	AUD
Exposition	27.71%	18.04%	5.29%	5.11%	4.47%	3.85%	1.99%
Couverture	24.58%	-	-	3.36%	-	3.85%	1.99%
Exposition nette	3.13%	18.04%	5.29%	1.75%	4.47%	-	-

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATÉGIE

Actions - Long	1.40%
Actions - Short	0.15%
Situations Spéciales	0.08%
Couvertures Macro	-0.03%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

ACCENTURE	Actions - Long	0.42%
ASML	Actions - Long	0.33%
ARITZIA	Actions - Long	0.28%
NOVO NORDISK	Actions - Long	-0.21%
WALT DISNEY	Actions - Long	0.18%

⁽¹⁾ : Exposition brute en mark-to-market, ⁽²⁾ : Exposition brute en delta-adjusted, ⁽³⁾ : Exposition brute en notionnel

Source des données : Varenne Capital Partners

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. 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 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.

Le prospectus et les Informations Clés pour l'Investisseur pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriels et annuels en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du FCP : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web: www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les parts du FCP distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les parts du FCP distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

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