

VARENNE VALEUR A-EUR

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - 31 OCTOBRE 2022



Morningstar Rating™

★★★★★

Valeur liquidative

357.08 €

Actif du fonds

1541.36 M€



* 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.

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. Le fonds est géré activement, le type de gestion mis en œuvre rend inapplicable une comparaison avec un indicateur de référence.

Ce document est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus du fonds VARENNE VALEUR et au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES

	CUMULÉES						ANNUALISÉES
	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement	Depuis le lancement
VARENNE VALEUR	-16.47%	-15.07%	13.84%	19.45%	95.24%	257.08%	6.65%

VOLATILITÉ ANNUALISÉE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
VARENNE VALEUR	12.17%	12.04%	10.34%	9.57%	11.33%

PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Perf. annuelles
2022	-6.23%	-3.06%	0.23%	-1.24%	-2.85%	-1.98%	4.67%	-2.99%	-3.36%	-0.66%			
2021	-1.86%	5.69%	3.12%	1.60%	2.82%	0.25%	1.15%	0.54%	-1.24%	4.52%	-0.42%	2.11%	19.55%
2020	0.49%	-2.42%	-4.89%	3.39%	2.09%	-0.64%	-1.04%	3.04%	0.05%	-0.15%	8.66%	2.12%	10.55%
2019	4.36%	0.96%	1.13%	1.65%	-2.09%	2.35%	1.00%	-1.22%	-0.29%	-0.70%	2.23%	0.87%	10.56%
2018	0.93%	-1.89%	-0.90%	2.22%	1.37%	-0.30%	1.51%	1.80%	0.05%	-2.87%	-1.05%	-4.14%	-3.42%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2009	-0.94%	-3.96%	0.10%	9.23%	3.77%	2.54%	2.79%	3.37%	3.21%	0.45%	-1.02%	3.74%	25.20%
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%
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%
2006	0.76%	1.57%	2.20%	1.36%	-0.25%	0.11%	0.05%	1.06%	1.17%	1.61%	0.32%	1.28%	11.82%
2005	4.09%	-0.02%	-1.17%	-1.29%	1.53%	-0.12%	4.31%	-1.42%	1.75%	-2.69%	0.24%	1.84%	7.00%
2004	1.95%	1.95%	-0.27%	-0.05%	-0.31%	1.33%	0.29%	-0.11%	1.04%	0.71%	1.51%	1.62%	10.07%
2003		7.23%	-1.74%	2.93%	2.38%	4.50%	1.17%	3.70%	0.66%	1.09%	0.59%	1.49%	26.46%

Données calculées par Varenne Capital Partners. La date de lancement considérée est le 31/01/2003. Les performances sont présentées nettes de frais.

Varenne Valeur, compartiment de la SICAV Varenne UCITS, a été créé le 25 avril 2022 par la fusion-absorption du FCP français Varenne Valeur, avec un ratio de 1 pour 1. Les données présentées avant le 25 avril 2022 se rapportent au fonds français et sont présentées pour information. Veuillez noter que la politique d'investissement et la composition du portefeuille du Compartiment ne diffèrent pas matériellement de celles du fonds français.

INFORMATIONS IMPORTANTES

La valeur de l'investissement ainsi que son rendement peuvent varier. Votre investissement initial ne peut être garanti.

Veuillez noter que le fonds est soumis à des risques spécifiques notamment le risque lié à la gestion discrétionnaire, le risque action, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque de contreparties, le risque de durabilité en plus du **risque de perte en capital** et du risque de marché. Une description plus complète des risques est disponible dans le prospectus du fonds.

Veuillez noter que si la devise du fonds/classe de parts est différente de la devise locale de l'investisseur, les variations du taux de change entre les deux devises affecteront les pertes ou gains générés par le fonds ou la classe de parts (à la hausse ou à la baisse).

VARENNE VALEUR A-EUR

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - 31 OCTOBRE 2022

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

	Brute	Base 100
Plus de 10 milliards €	24.09%	67.35%
De 5 milliards à 10 milliards €	6.93%	19.38%
De 2 milliards à 5 milliards €	2.98%	8.34%
Moins de 2 milliards €	1.76%	4.93%
Total	35.77%	100%

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE⁽¹⁾

Delta Adjusted Exposure

	Brute	Base 100
Europe	22.73%	63.55%
Amérique du Nord	13.03%	36.45%
Autres	0.00%	0.00%
Total	35.77%	100%

PRINCIPALES POSITIONS⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

DOLLAR GENERAL	Etats-Unis	5.61%
ESSILORLUXOTTICA	France	5.28%
STARBUCKS CORP	Etats-Unis	4.78%
JD SPORTS	Royaume-Uni	3.85%
LVMH	France	3.55%

RÉPARTITION PAR GICS SUB-INDUSTRY⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

	Brute	Base 100
Habillement, Accessoires et Produits de Luxe	12.82%	35.86%
Distribution Diversifiée	5.61%	15.68%
Restaurants	4.78%	13.38%
Magasins Spécialisés	3.85%	10.77%
Aliments et Viandes Conditionnés	3.66%	10.24%
Interactive Media & Services	2.64%	7.39%
Compagnies Aériennes	1.31%	3.66%
Distributeurs de Technologie	1.08%	3.03%

EXPOSITION DEVICES⁽²⁾

Delta Adjusted

En %	EUR	USD	GBP	CHF	SEK
Exposition	22.76	20.36	5.29	0.86	-0.44
Exposition Ajustée	33.59	17.14	3.74	0.86	-0.44
Couverture	6.88	16.09	3.66	0.89	-0.44
Exposition Nette ⁽³⁾	26.71	1.05	0.08	-0.03	-

NOMBRE DE LIGNES, EXPOSITION BRUTE & CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATÉGIE

	Lignes	Contribution Mensuelle	Exposition Brute Delta Adjusted	Exposition Brute Notionnel
Actions - Long	19	1.59%	41.03%	83.86%
Actions - Short	1	-0.48%	5.89%	5.89%
Situations Spéciales	10	0.09%	19.76%	19.76%
Couverture Macro	6	-1.75%	-	125.05%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS⁽⁴⁾

ESSILORLUXOTTICA	Actions - Long	0.66%
DOLLAR GENERAL	Actions - Long	0.36%
PANDORA	Actions - Long	0.28%
LVMH	Actions - Long	0.18%
RYANAIR	Actions - Long	0.18%

PRINCIPAUX DETRACTEURS SUR LE MOIS⁽⁴⁾

SHORT BASKET	Actions - Short	-0.48%
EURCHF LONG PUT SPR	Couverture Macro	-0.37%
PUT BCOM INDEX	Couverture Macro	-0.29%
PUT DUAL DIGITAL €STOXX50 EURUSD	Couverture Macro	-0.28%
PUT APS S&P 500	Couverture Macro	-0.26%

Source : Données calculées par Varenne Capital Partners

⁽¹⁾ Données de la stratégie Actions - Long dans sa composante Enterprise Picking

⁽²⁾ Seules les devises représentant une "Exposition Ajustée" > 0.30% sont affichées

⁽³⁾ Exposition Nette = Exposition Ajustée - Couverture

⁽⁴⁾ Les données sur les principaux contributeurs ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées. Les chiffres de contribution à la performance ne prennent pas en considération tous les frais applicables au fonds notamment les frais de gestion. Les positions nouvellement constituées ne seront intégrées dans le reporting qu'après une période de six semaines

COMMENTAIRE DE GESTION

Contribution : La performance du fonds sur le mois vient essentiellement de la stratégie Couverture Macro avec une contribution négative de -1,75%. Les principaux contributeurs positifs à la performance sont EssilorLuxottica (+0,66%), Dollar General (+0,36%) et Pandora (+0,28%). À l'inverse, les principaux contributeurs négatifs sont le panier short (-0,48%), la position optionnelle sur l'EURCHF (-0,37%) et l'option de vente sur l'indice BCOM (-0,29%).

Actions - Long : La position en Alphabet (US) a été réduite.

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

Situations Spéciales : Les offres sur Avalara (US), Covetrus (US) et Nielsen holdings (US) ont été clôturées avec succès.

Couvertures Macro : Le portefeuille réduit sa sensibilité aux risques économiques et financiers extrêmes grâce aux dérivés de crédit sur le secteur bancaire européen et sur l'Investment Grade américain ; mais aussi aux risques de baisse prolongée des marchés actions grâce à l'achat de trois types d'options de vente. L'achat d'options de vente classique sur le S&P 500 et l'EuroStoxx 50 à échéance décembre 2022, ainsi que deux types d'options de vente digitales, les premières sur le S&P 500 et EuroStoxx 50 à échéance novembre 2022 et les deuxièmes sur l'EuroStoxx 50, liées au taux EURUSD aux échéances décembre 2022 et janvier 2023. En outre, le portefeuille comprend une option de vente sur l'indice BCOM échéance décembre 2022 et une stratégie optionnelle de vente sur l'EURCHF échéance décembre 2022.

VARENNE VALEUR A-EUR

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - 31 OCTOBRE 2022

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	Compartiment de la SICAV VARENNE - UCITS	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Affectation du résultat	Capitalisation	Domiciliation du fonds	Luxembourg
Indice de référence	Néant	Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Valeur liquidative d'origine ⁽¹⁾	100 €	Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre
Périodicité de la VL	Quotidienne	Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Horizon 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 ⁽¹⁾	31/01/2003	Commission de rachat	Néant
Date de lancement de la part ⁽¹⁾	31/01/2003	Souscription initiale minimum	1 action
Durée de vie du fonds	Illimitée	Eligible au PEA	Oui
Code VALOR	112314325	Frais de gestion fixes	Maximum 1.794% de l'actif net
Agrément Gestionnaire	AMF GP-0600004	Commission de performance ⁽²⁾	Maximum 14.95% de la performance du fonds au-delà de la moyenne annuelle sur un an glissant du CNO TEC5 capitalisé + 300 points de base.
Code ISIN	LU2358392376	Code Bloomberg	VAVALAE LX Equity

⁽¹⁾ Varenne Valeur, compartiment de la SICAV Varenne UCITS, a été créé le 25 avril 2022 par la fusion-absorption du FCP français Varenne Valeur, avec un ratio de 1 pour 1. Le fonds français a été lancé le 31/01/2003.

⁽²⁾ Dans l'intérêt exclusif des porteurs, le seuil de déclenchement des commissions de surperformance pour cette part en 2022 est le maximum entre 3,20% et le CNO TEC5 capitalisé + 300 points de base.

DEFINITIONS

DEFINITION DES STRATEGIES

Actions - Long

Cette stratégie, socle de notre gestion dans sa composante *Enterprise Picking*, est toujours présente dans le fonds. Il s'agit de la sélection individuelle de valeurs d'excellente qualité économique achetées avec une décote importante par rapport à notre estimation de valeur intrinsèque. Chacune des positions prises au sein de la poche *Enterprise Picking* repose sur une thèse d'investissement forgée à la suite d'une analyse rigoureuse et entièrement propriétaire. Selon des conditions strictes, cette sélection de valeurs peut être enrichie ou optimisée par le recours à des paniers propriétaires dont chacun des constituants a été dûment sélectionné par nos équipes. L'ajout de cette approche plus diversifiée vise à améliorer les caractéristiques de risque/rendement du portefeuille en ajoutant une autre forme d'exposition directionnelle.

Actions - Short

Cette stratégie vise à identifier des sociétés qui vont faire face à un capital event, c'est-à-dire une recapitalisation, une restructuration du capital ou une liquidation, à horizon 18-24 mois. Des positions vendeuses très peu corrélées aux évolutions des indices sont ainsi créées de façon individuelle. Selon le même principe que sur la stratégie Actions- Long, il est possible d'utiliser des paniers propriétaires dont chacun des constituants a été dûment sélectionné par nos équipes. Ce choix peut être alternatif ou bien complémentaire par rapport à la sélection individuelle ceci en fonction des conditions macroéconomiques et/ou de marché.

Situations Spéciales

Cela consiste en la prise de positions sur fusions/acquisitions et restructurations de capital annoncées et amicales. Ces positions réduisent la corrélation du portefeuille aux indices et fournissent potentiellement un rendement supplémentaire au fonds, notamment en cas de marchés baissiers. A l'aide d'un système d'information dédié, l'équipe détecte, en temps réel et de façon globale, toute nouvelle opération annoncée. Elle se concentre uniquement sur celles qui présentent le profil de rendement/risque jugé par la gestion comme étant le plus favorable.

Couvertures Macro

Afin de limiter l'impact du risque résiduel de la poche Long-Actions, la gestion utilise des instruments au profil rendement/risque asymétrique, comme les options, afin de protéger le portefeuille contre une crise économique majeure. Les stratégies de Couvertures Macro trouvent leur utilité en cas de scénario négatif sans réduire pour autant le degré d'exposition du portefeuille aux marchés.

GLOSSAIRE

CNO TEC5 : L'Indice est le taux de rendement actuariel d'une valeur du Trésor fictive dont la durée de vie serait à chaque instant égale à 5 ans, c'est un taux équivalent constant des emprunts d'État français à 5 ans. De plus amples informations sur l'Indice de référence sont disponibles sur le site web suivant : <https://www.banque-france.fr/>. L'indice est retenu comme indicateur de performance a posteriori pour un placement sur la durée recommandée de 5 ans.

Delta Adjusted : Pour tout instrument à caractère optionnel, l'exposition « Delta Adjusted » est égale à l'exposition correspondante à la quantité équivalente en titres. Pour tout instrument non-optionnel, cette exposition est égale à la valeur notionnelle.

Position Acheteuse : représente un titre auquel le fonds est exposé en direct ou via des produits dérivés dont l'espérance de gain est positivement corrélée à la hausse de son cours.

Position Vendeuse : représente un des titre auquel le fonds est exposé via des produits dérivés dont l'espérance de gain est positivement corrélée à la baisse de son cours.

Volatilité : La volatilité d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues.

Exposition Devises - Exposition Ajustée : Dans la poche "Actions - Long", la gestion analyse les flux de trésorerie des sociétés pour déterminer leur exposition réelle aux différentes devises et ainsi déterminer le cas échéant les couvertures jugées adéquates. Cette approche peut conduire à ne pas nécessairement tenir compte de la devise dans laquelle le cours de bourse d'une société est libellé.

Pour la stratégie "Situations Spéciales" et la stratégie "Actions - Short", les positions sont entièrement couvertes en fonction de la devise de dénomination.

MENTIONS LEGALES-AVERTISSEMENT

Ce document a été préparé par Varenne Capital Partners. Les informations fournies peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable. 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. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI et le prospectus doivent être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles www.varennecapital.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le prospectus est disponible en français et en anglais. Le DICI est disponible en français, en anglais, en allemand, en espagnol, en néerlandais et en suédois sur le site web www.varennecapital.com.

Un résumé des droits des investisseurs est également disponible lci.

Cessation de commercialisation au sein des États membres de l'UE : L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que Varenne Capital Partners peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation concernant la distribution de ses organismes de placement collectif dans le cadre du processus de dénotification de l'UE. Néanmoins, la possibilité de cesser de commercialiser des Fonds OPCVM ou FIA dans un Etat membre particulier n'entraînera aucun coût pour les Investisseurs, ni limitera leurs droits à recevoir des informations précises sur la poursuite des activités de ces Fonds.

Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse : Le prospectus pour la Suisse, les documents d'information clé pour l'investisseur, respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél : +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com.

METHODOLOGIE MORNINGSTAR :

Morningstar Category Allocation EUR Flexible - International © 2021 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage. Pour plus d'informations, veuillez consulter www.morningstar.co.uk. Pour plus d'informations sur la méthodologie des notation Morningstar veuillez consulter www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf

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