

VARENNE VALEUR A-EUR

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - 30 AOÛT 2024



Classification SFDR: Article **8**

Morningstar Rating™
★★★★

Valeur liquidative **428.33 €**
Actif du fonds **1322.58 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. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque est considéré comme nettement plus élevé si la période de détention est différente. Le risque réel peut varier de manière significative si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourrez obtenir moins en retour.

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 (DIC) 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	6.80%	12.61%	5.15%	35.21%	82.51%	328.33%	6.97%

VOLATILITÉ ANNUALISÉE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
VARENNE VALEUR	9.66%	10.78%	11.08%	9.69%	11.21%

PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	0.19%	5.04%	3.13%	-4.47%	3.53%	-0.53%	-0.75%	0.79%					
2023	6.68%	1.85%	-2.27%	-0.19%	-3.25%	0.80%	1.69%	1.18%	-2.02%	-2.58%	6.50%	3.72%	12.13%
2022	-6.23%	-3.06%	0.23%	-1.24%	-2.85%	-1.98%	4.67%	-2.99%	-3.36%	-0.66%	3.34%	-3.07%	-16.34%
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) - 30 AOÛT 2024

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

	Brute	Base 100
Plus de 10 milliards €	53.68%	80.90%
De 5 milliards à 10 milliards €	6.93%	10.44%
De 2 milliards à 5 milliards €	4.20%	6.33%
Moins de 2 milliards €	1.55%	2.33%
Total	66.35%	100%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

	Brute	Base 100
Europe	38.05%	57.34%
Amérique du Nord	28.31%	42.66%
Autres	0.00%	0.00%
Total	66.35%	100%

PRINCIPALES POSITIONS⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

JD SPORTS	Royaume-Uni	4.32%
NOVO NORDISK	Danemark	2.99%
WARTSILA	Finlande	2.98%
META PLATFORMS	Etats-Unis	2.93%
GENERAL ELECTRIC	Etats-Unis	2.86%

RÉPARTITION PAR SOUS-INDUSTRIE⁽¹⁾

Exposition Delta Adjusted

	Brute	Base 100
Aérospatiale et Défense	5.62%	8.48%
Médias et services interactifs	5.53%	8.34%
Aliments et Viandes Conditionnés	4.91%	7.40%
Autres magasins spécialisés	4.32%	6.52%
Habillement, Accessoires et Produits de Luxe	4.17%	6.29%
Produits Pharmaceutiques	2.99%	4.50%
Machines, fournitures et composants industriels	2.98%	4.49%
Semi-conducteurs	2.75%	4.15%
Cinéma et divertissement	2.68%	4.04%
Fournitures Médicales	2.66%	4.01%

EXPOSITION DEVICES⁽²⁾

Delta Adjusted

En %	USD	EUR	GBP	DKK	SEK	CHF
Exposition	26.08	26.67	6.05	2.99	1.68	1.60
Exposition Ajustée	29.20	28.74	3.46	2.99	1.68	1.60
Couverture	28.14	-10.58	3.56	2.87	1.68	1.60
Exposition Nette ⁽³⁾	1.06	39.32	-0.10	0.12	-	-

NOMBRE DE LIGNES, EXPOSITION BRUTE & CONTRIBUTION MENSUELLE

	Lignes	Contribution Mensuelle	Exposition Brute Delta Adjusted	Exposition Brute Notionnel
Actions - Long	31	1.00%	70.04%	79.30%
Actions - Short	35	-0.11%	7.02%	7.02%
Merger Arbitrage	4	-0.00%	4.45%	4.45%
Couverture Macro	6	-0.11%	-	151.45%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS⁽⁴⁾

ADYEN	Actions - Long	0.32%
NETFLIX	Actions - Long	0.27%
META PLATFORMS	Actions - Long	0.25%
JD SPORTS	Actions - Long	0.20%
BIOMERIEUX	Actions - Long	0.18%

PRINCIPAUX DETRACTEURS SUR LE MOIS⁽⁴⁾

SALMAR	Actions - Long	-0.33%
UBS	Actions - Long	-0.30%
ALPHABET	Actions - Long	-0.14%
AMAZON	Actions - Long	-0.13%
INFORMA	Actions - Long	-0.12%

Source : Données calculées par Varenne Capital Partners

⁽¹⁾ Données de la stratégie Actions - Long dans sa composante coeur concentré.

⁽²⁾ Données excluant la stratégie de Tail Risk Hedging. 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 Actions - Long avec une contribution positive de +1,00%. Les principaux contributeurs positifs à la performance sont Adyen (+0,32%), Netflix (+0,27%) et Meta Platforms (+0,25%). À l'inverse, les principaux contributeurs négatifs sont SalMar (-0,33%), UBS (-0,30%) et Alphabet (-0,14%).

Actions - Long : Une nouvelle position en Aena (ES) a été initiée, les positions en ServiceNow (US), Microsoft (US), Informa (GB) et Accor (FR) ont été entièrement cédées.

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

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

Couvertures Macro : Le portefeuille réduit sa sensibilité aux risques économiques et financiers extrêmes grâce aux options de vente sur l'Euro Stoxx 50 et le S&P 500 échéances décembre 2024, aux options de vente digitales sur l'Euro Stoxx 50 lié au taux EUR 2 ans aux échéances novembre et décembre 2024 et janvier 2025, aux options de vente digitales sur l'Euro Stoxx 50 lié au EURJPY aux échéances décembre 2024, janvier 2025 et février 2025 et sur l'indice S&P 500 lié au USDJPY aux échéances octobre, novembre et décembre 2024, janvier 2025 et février 2025 ainsi qu'à une position sur la courbe des taux US (2 ans / 10 ans), liée à la baisse de l'indice S&P 500, échéances décembre 2024 et mars 2025.

VARENNE VALEUR A-EUR

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - 30 AOÛT 2024

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-06000004	Commission de performance	Maximum 14.95% (après taxes) de la performance positive de l'Action au-delà du maximum entre le High Water Mark et le Hurdle, la performance l'Euro Short Term Rate (€STR) capitalisé (moyenne sur 12 mois glissants) (avec un plancher à 0).
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.

DEFINITIONS

DEFINITION DES STRATEGIES

Actions - Long : La stratégie Long Actions se concentre sur l'investissement dans des entreprises de qualité sur les marchés développés, utilisant des bases de données propriétaires pour une analyse intégrée mélangeant aspects fondamentaux et comportementaux. Les équipes spécialisées sur la stratégie Long Actions déploient des méthodologies distinctes pour saisir les meilleures opportunités de marché.

Actions - Short : Cette stratégie vise à identifier des sociétés qui risquent de faire face à une rentabilité insoutenable, à une dégradation fondamentale de leur activité ou des problèmes financiers majeurs ; ces derniers pouvant mener à une recapitalisation, une restructuration du capital ou une liquidation.

Merger Arbitrage : Cela consiste en la prise de positions sur fusions/acquisitions annoncées et amicales et restructurations de capital. Ces positions réduisent la corrélation du portefeuille aux indices et fournissent potentiellement un rendement supplémentaire au fonds. A l'aide d'un système d'information dédié, l'équipe détecte, en temps réel et de façon globale, toute nouvelle opération susceptible de répondre à nos exigences de qualité. 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 allant au-delà de la simple correction de marché sans réduire pour autant le degré d'exposition du portefeuille aux marchés.

GLOSSAIRE

Euro Short Term Rate (€STR) : L'indice Euro Short Term Rate (€STR) est calculé comme une moyenne pondérée de toutes les transactions de prêts non garantis au jour le jour effectuées par les institutions bancaires les plus actives de la zone euro. Il est calculé par la Banque centrale européenne et diffusé par la Fédération bancaire de l'Union européenne. Il est disponible sur le site : <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 titres 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 "Long Actions Fondamental", 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 "Merger Arbitrage" et la stratégie "Actions - Short", les positions sont entièrement couvertes en fonction de la devise de dénomination sauf décision expresse de la gestion.

High Water Mark : La Valeur Liquidative la plus élevée entre les Dates de fin d'année auxquelles une Commission de performance a été cristallisée et payée.

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.

Les scénarios de performance disponibles dans le DIC sont mis à jour mensuellement et sont disponibles sur www.varennecapital.com
Les performances passées du fonds sur les 10 dernières années présentés sous forme graphiques sont disponibles sur www.varennecapital.com

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 DIC 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 DIC 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 DIC 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 [ici](#).

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 pour les investisseurs en Suisse : le représentant en Suisse est REYL & Cie SA, Rue du Rhône 4, 1204 Genève. Le prospectus pour la Suisse, les feuilles d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com. Le service de paiement en Suisse est BANQUE CANTONALE DE GENEVE, Quai de l'Île 17, 1204 Genève.

© Copyright 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés :

La notation Morningstar à base d'étoiles pour les actions est attribuée en fonction de l'estimation de la juste valeur d'une action réalisée par nos analystes. Il s'agit d'une prévision/opinion et non pas d'une affirmation. Morningstar attribue des notations à base d'étoiles en fonction de l'estimation de la juste valeur d'une action réalisée par nos analystes. Quatre composantes conditionnent cette notation à base d'étoiles : (1) notre évaluation de l'avantage concurrentiel de l'entreprise, (2) notre estimation de la juste valeur de l'action, (3) le degré d'incertitude entourant cette estimation de la juste valeur et (4) le cours actuel de l'action sur les marchés. Ce processus aboutit ensuite à l'attribution d'une seule notation, qui est mise à jour quotidiennement. La note maximale de 5 étoiles reflète l'opinion/hypothèse que l'action est actuellement valorisée à sa juste valeur, la note minimale de 1 indiquant l'inverse. Si nos hypothèses de base sont correctes, le prix du marché convergera au fil du temps vers notre estimation de la juste valeur, en règle générale dans les trois ans. Les investissements dans des valeurs mobilières sont soumis aux fluctuations du marché et à d'autres risques. Les performances passées d'un titre peuvent ou non se confirmer et ne préjugent pas des performances futures. Pour de plus amples détails relatifs à la notation Morningstar à base d'étoiles pour les actions, nous vous invitons à consulter :

morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance