

Nom du fonds - ISIN : Varenne Valeur A EUR Acc - FR0007080155
 Société de gestion : Varenne Capital Partners
 Catégorie Quantalys : Allocation Flexible Monde
 Gérant du fonds : Giuseppe Perrone, Marco Sormani. 31/05/2017

Top 25
 VL 315,64 EUR
 (06/11/2019)

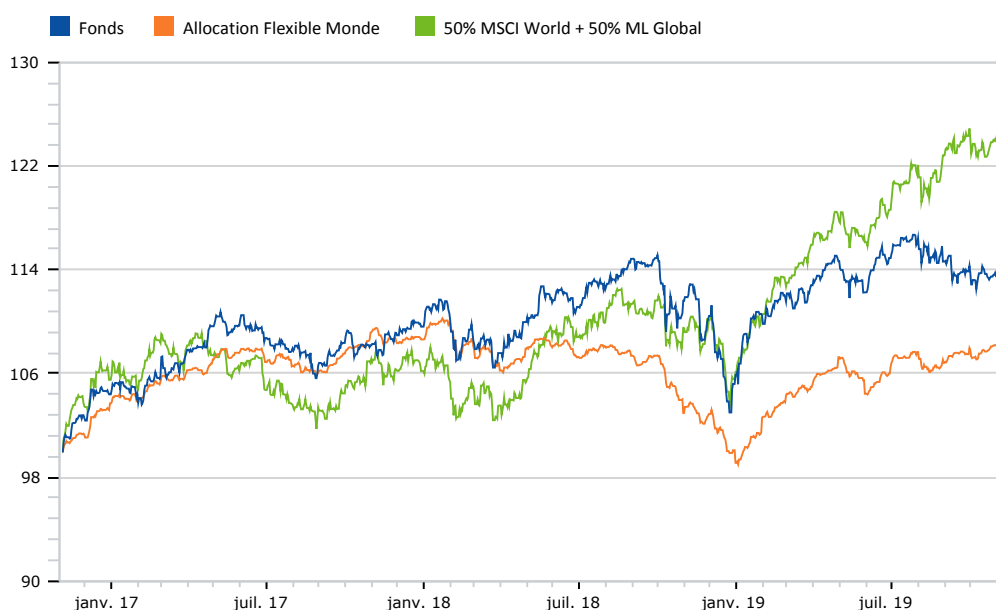
Trajectoire. Comme à l'accoutumée, Varenne Valeur traverse l'année 2019 en ligne avec ses objectifs : délivrer aux porteurs un rendement régulier, couplé à une prise de risque contenue. Bien que le fonds ressorte sensiblement en retrait de sa catégorie*, avec une performance YTD de 7,16 % (vs 8,63 %), la génération constante de performance reste l'atout principal du support. Ceci est la résultante de la complémentarité des 4 stratégies d'investissement qui composent le fonds. Selon les conditions de marché, elles peuvent ainsi apporter à tour de rôle leur contribution.

Impact. Cette année, la poche Long Actions est le moteur principal de performance du fonds. Dans un contexte où identifier des sociétés présentant une décote de 50 % est devenu plus difficile, le niveau d'exposition actions reste bas (60 % à aujourd'hui). Ainsi, peu d'entrées significatives sont à signaler dans le portefeuille. On peut toutefois citer ASML Holding (5,56 %), qui contribue à la performance depuis janvier à hauteur de 1,22 %. La valeur a été achetée sous forme d'option en début d'année pour éliminer le risque résiduel lié à la cyclicité, puis renforcée en février. La société, leader dans la fabrication d'équipement pour l'industrie des semi-conducteurs, a été identifiée grâce à un outil permettant de suivre le comportement des dirigeants au capital de leur entreprise. Après une baisse du titre de plus de 20 % observée fin novembre 2018, le PDG Peter Wennink et deux autres responsables d'ASML ont en effet acheté pour la 1ère fois en 10 ans pour 2,5 M€ d'actions. La valeur a ainsi été détectée et analysée en profondeur pour finalement se voir intégrée à l'allocation. Par ailleurs, la contribution du secteur Habillement, Accessoires et Produits de Luxe, représentés par Ulta Beauty, LVMH ou Givaudan, participent à la bonne tenue de cette stratégie.

La stratégie Long Actions est complétée par une ciblant des titres dont le cours est altéré par un événement particulier (14 %). Celle-ci permet de diminuer la volatilité et de profiter, par exemple, des inefficiences de marché matérialisées par un écart entre le prix de l'offre et le cours boursier. Le fonds a participé à diverses opérations dans ce cadre, à l'instar de l'OPA d'IBM, géant américain des services informatiques, sur Red Hat. Cette acquisition s'inscrit dans la volonté du groupe de mettre l'accent sur le cloud computing. A l'opposé, la stratégie Short et celle de couverture apportent une contribution légèrement négative à la performance. Côté short (7,47 %), l'exposition a un panier diversifié de valeurs équilibrées souffrent de la configuration économique actuelle. Pour finir, l'intérêt des couvertures macroéconomiques prendra tout son sens pour protéger le portefeuille si un risque systémique majeur venait à se concrétiser (crédit US en hausse, émission de dette de qualité moyenne...).

Ligne de mire. Avec une performance** annualisée à 5 ans de 5,93 % et une volatilité de 8,05 % (vs 2,23% et 5,58% respectivement pour sa catégorie), Varenne Valeur est une proposition solide établie du top 25 Nortia. La stabilité du couple rendement risque, son comportement décorrélant et sa capacité de résistance lors de phases baissières sont autant de raisons pour lesquelles nous vous recommandons de détenir ce fonds en cœur de portefeuilles équilibrés.

Historique base 100 du 06/11/2016 au 06/11/2019



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2019	7,89 %	9,96 %
Perf. 2018	-3,42 %	-8,76 %
Perf. 2017	5,01 %	4,77 %
Perf. 2016	1,11 %	2,49 %
Perf. 2015	15,55 %	3,60 %
Perf. 2014	5,40 %	5,76 %
Volatilité 3 ans	6,54 %	4,08 %

Céline LEURENT
 Responsable Analyste Financière
 Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92
 cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
 Directeur Financier
 Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
 jlivran@nortia.fr

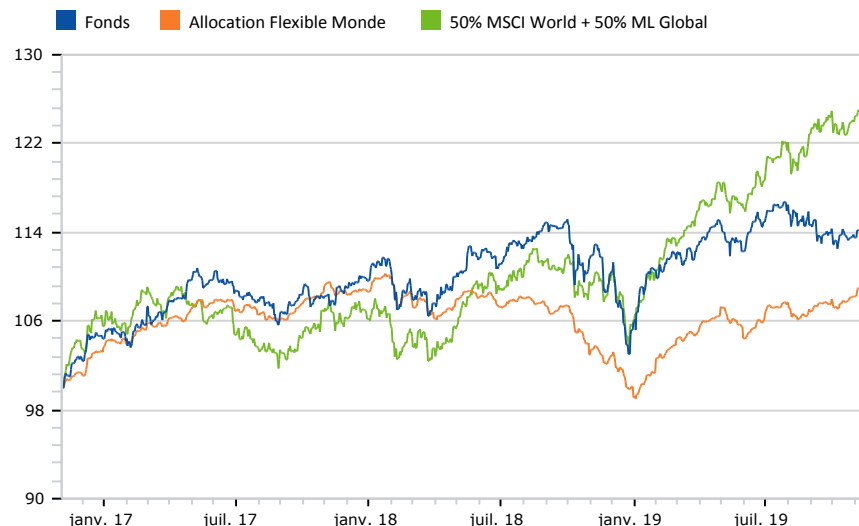
Emilie BRUNEAU
 Chargée de Gestion Financière
 Tél : 03 28 52 96 03
 ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	Varenne Valeur A EUR Acc
Société de gestion	Varenne Capital Partners
Code ISIN	FR0007080155
Classification AMF	Diversifié
Indice de référence	
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Indice de réf. Quantalys	50% MSCI World + 50% ML Global

VL 315,64 EUR
(06/11/2019)

Historique base 100 du 06/11/2016 au 06/11/2019

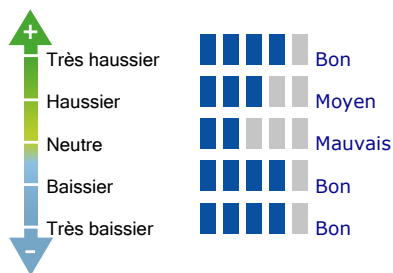


Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 06/11/2019		
Perf. veille	0,10 %	0,20 %
Perf. 4 semaines	1,16 %	1,77 %
Perf. 1er janvier	7,89 %	9,96 %
Perf. 1 an	1,95 %	5,34 %
Perf. 3 ans	14,23 %	9,00 %
Perf. 5 ans	31,97 %	13,31 %
Performance annuelles		
Perf. 2018	-3,42 %	-8,76 %
Perf. 2017	5,01 %	4,77 %
Perf. 2016	1,11 %	2,49 %
Données 3 ans au 31/10/2019		
Perf. ann.	3,80 %	2,22 %
Volatilité	6,54 %	4,08 %
Sharpe	0,64	0,64

Comportement

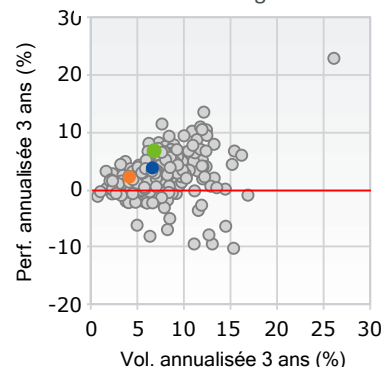
Marché Classement à 5 ans



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	784 / 1394	3
3 mois	1346 / 1384	4
6 mois	1110 / 1348	4
YTD	860 / 1287	3
1 an	1023 / 1243	4
3 ans	226 / 825	2
5 ans	67 / 608	1

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	3,80 %	
Surperf. ann.	-2,98 %	
Ecart de suivi	5,08 %	
Ratio d'info	-0,59	
Beta	0,69	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	6,54 %
Perte max	-10,55 %
DSR	4,71 %
Beta bais.	0,81
VAR	-1,72 %

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Oui / Non
Frais maximum	
Souscription	2 %
Rachat	Néant
Gestion	1,794 %
Surperformance	Oui
Courants	1,8 %
Actif au 05/11/2019	
Actif net de la part	594 M EUR
Actif net global	742 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	7,27 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

