

6 Novembre 2019

VARENNE SELECTION

Code ISIN : FR0010392225 Société de Gestion : Varenne Capital Partners

Un fonds actions doté d'une couverture systématique

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
 +33 (0)3 88 24 22 42
 contact@galilee-fund-advisor.com

 CONTEXTE DE LA DÉCISION

Depuis le mois de septembre, on constate une forme de rotation sectorielle entre les valeurs dites « *value* » et celle de « *growth* ». Cette nouvelle configuration, principalement le fruit d'une remontée des taux souverains, pénalise donc les fonds qui ne sont pas exposés au cycle économique. Les différentes avancées sur le conflit commercial sino-américain apporte une certaine accalmie sur les secteurs des matières premières ainsi que pour les constructeurs et équipementiers automobiles. Deux secteurs où le fonds est très peu présent.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

On constate depuis plusieurs mois maintenant une faiblesse du fonds par rapport à ses concurrents. En effet, ces ratios de performance se dégradent fortement comparativement à notre dernière analyse datant du début de l'année. Il semble que le fonds éprouve quelques difficultés à performer dans les phases où les valeurs dites « *value* » sont le plus recherchées. De plus, on a pu constater que dans les phases de baisse des marchés, le fonds semble manquer de résilience. Pour rappel, les couvertures systématiques mises en place dans le fonds sont optimales dans des phases de correction importante du marché.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Non Applicable



MOTIVATION DE LA DÉCISION

Pour ces raisons, nous abaissons notre recommandation à alléger et nous le sortons de la sélection.



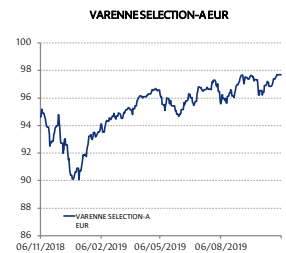
GALILÉE
FUND ADVISOR

Alléger

Principales caractéristiques

Valeur de la VL :	339,84
Actif en millions :	122,99
Devise :	EUR
Précédente décision :	-

Graphique récent (1 an)



Performances récentes (%)

YTD	19,17
2018	-4,49
2017	13,95
2016	4,61
2015	18,45
2014	4,78

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

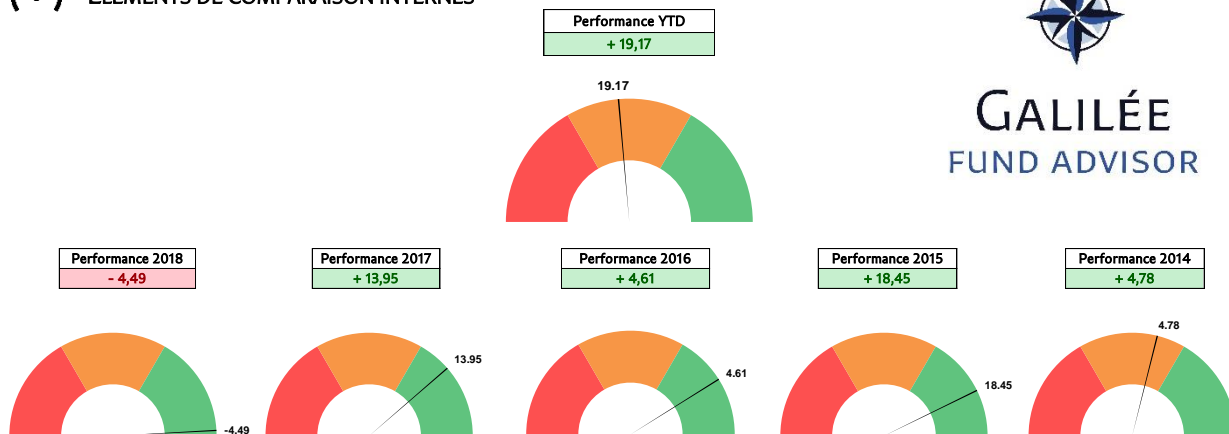
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	12,54
Volatilité 3 ans annualisée	9,56
Sharpe Ratio 1 an	0,90
Sharpe Ratio 3 ans	1,15
Sharpe Ratio 5 ans	1,17

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



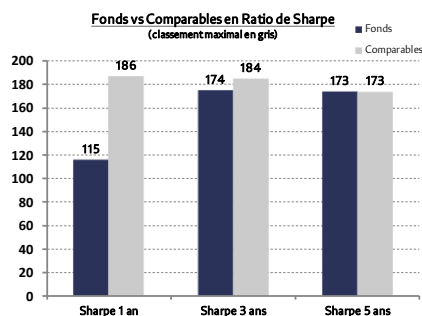
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



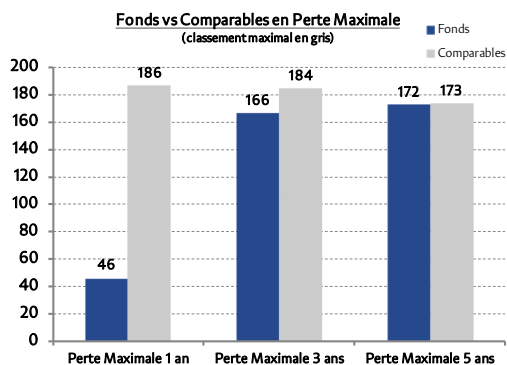
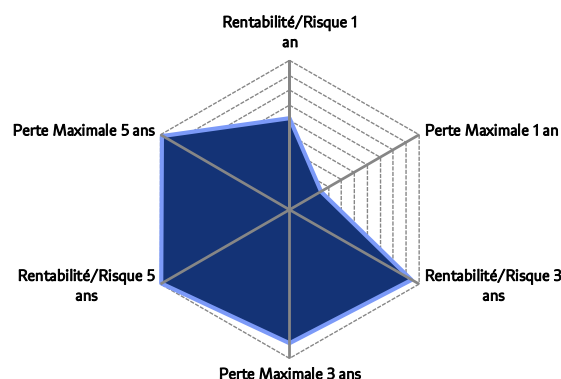
GALILÉE
FUND ADVISOR



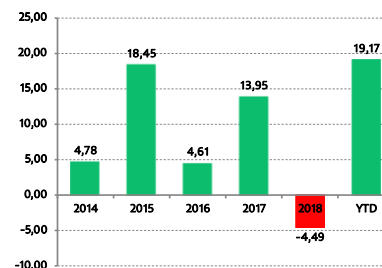
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre