

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit : **Varenne Global** (le « Compartiment »)

Identifiant d'entité juridique :
254900HJAK5SRACXYH95

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: __%

- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: __%

Non

Il promouvait des caractéristiques **environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables

- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La société de gestion intègre systématiquement sa politique Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) à la poche cœur Long Actions, en attribuant un score ESG propriétaire basé sur l'évaluation de plus 40 facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, complémentaire à l'analyse financière classique. Ce module d'analyse ESG spécifique fait partie intégrante du processus d'analyse de pré-investissement : pour une entreprise donnée, une note ESG est attribuée sur une échelle (1 pire - 5 meilleur) ; si la note ESG est inférieure à 3, l'entreprise n'est pas éligible à l'investissement, quelle que soit la solidité des autres modules d'analyse. La stratégie cœur Long Actions représente plus de 50% des actifs du Compartiment.

De plus, le Compartiment appliquera une politique d'exclusion excluant les sociétés opérant dans des secteurs tels que les armes nucléaires et controversées, la pornographie, le tabac ou violant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, évalués par le fournisseur de données

du Compartiment. Les seuils applicables sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion : www.varennecapital.com.

Enfin, la société de gestion s'engagera auprès des entreprises du compartiment dont l'ESG est dans le quintile inférieur, pour encourager un changement positif dans leurs informations et/ou pratiques ESG.

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce Compartiment, mais à des fins de comparaison, la Société de gestion considère l'univers d'investissement.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment dispose des indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales :

- La note ESG pondérée du Compartiment et de l'univers d'investissement :

Indicateur	Long Actions	Univers d'investissement*
Score ESG au 31/12/2024 (1 Pire- 5 Meilleur)	3.75	3.66

*Marchés développés hors Japon

Le score ESG pondéré de la poche Cœur Long Actions du Compartiment est de 3,75/5 à la fin décembre 2024 par rapport à un score de 3,66/5 pour l'univers d'investissement.

- Le nombre de participations dans le compartiment avec lesquelles la société de gestion a un plan d'engagement formel :
A la date de notation, sur les 25 émetteurs de la stratégie, 5 ont été formellement engagés par la société de gestion. Les engagements seront détaillés dans le rapport sur l'actionnariat actif et l'intendance disponible sur le site web de la société¹. Les engagements ont été clôturés en janvier 2025 et ont conduit à une revue de la notation ESG interne.
- Le nombre de titres détenus par le Compartiment en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations unies (tels qu'ils ont été couverts et traités par le fournisseur de données du compartiment) :

Indicateur	Description	% des actifs du Fonds au 31/12/2024
Exclusions UNGC	Sociétés en infraction avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (sur la base des dix principes du Pacte mondial tels qu'ils sont couverts et pris en compte par le fournisseur de données du Fonds)	0%
Exclusions Armes controversées	Sociétés opérant dans le secteur des Armes controversées	0%

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

¹ www.varennecapital.com

Score ESG du portefeuille entre 2023 et 2024 :

– La note ESG

Indicateur	Au 31/12/2024	Au 29/12/2023*
Score ESG au 31/12/2024 (1 Pire- 5 Meilleur)	3,75	3,77

* En 2024, les facteurs et la méthodologie ont été mis à jour. Par souci de cohérence et de comparabilité entre les exercices, le scoring des portefeuilles à fin 2023 a été recalculé selon cette nouvelle méthodologie

– Le nombre de participations dans le compartiment avec lesquelles la société de gestion a un plan d'engagement formel :

Indicateur	As of 31/12/2024	As of 29/12/2023
Nombre de sociétés dans le Fonds pour lesquelles la Société de Gestion dispose d'un plan d'engagement formel	5	4

– Le nombre de titres détenus par le Compartiment en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations unies (tels qu'ils ont été couverts et traités par le fournisseur de données du compartiment) :

Indicateur	% des actifs du fonds au 31/12/2024	% des actifs du fonds au 29/12/2023
Exclusions UNGC	0%	0%
Exclusions Armes controversées	0%	0%

● *Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?*

Non applicable parce que le Compartiment promeut les caractéristiques E/S, mais n'effectuera pas d'investissement avec un objectif durable.

● *Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?*

Non applicable parce que le Compartiment promeut les caractéristiques E/S, mais n'effectuera pas d'investissement avec un objectif durable.

– *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Non applicable parce que le Compartiment promeut les caractéristiques E/S, mais n'effectuera pas d'investissement avec un objectif durable.

Les principales incidences négatives
correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- *Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée:*

Non applicable parce que le Compartiment promeut les caractéristiques E/S, mais n'effectuera pas d'investissement avec un objectif durable.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les principales incidences négatives (ci-après "PAIs") sont prises en compte à plusieurs niveaux dans le processus d'investissement.

Premièrement, la politique d'exclusion du Compartiment s'applique aux PAIs suivants :

- Les entreprises qui enfreignent l'un des dix principes du Pacte mondial des Nations unies (sur la base des dix principes du Pacte mondial définis par les Nations unies et couverts et pris en compte par le fournisseur de données du Compartiment),
- les entreprises impliquées dans le commerce d'armes controversées.

Ensuite, la méthodologie propriétaire de notation ESG pour la poche Cœur Long Actions prend en compte les PAIs obligatoires et additionnels (tels que la diversité des sexes au sein des conseils d'administration, les émissions de gaz à effet de serre, l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et la biodiversité) dans sa méthodologie de scoring ESG propriétaire.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Les principaux investissements détenus par le Compartiment au 31 décembre 2024 sont les suivants²:

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir:
Long Actions



L'Allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Nom	Secteur	Pays	% des actifs du compartiment au 31/12/2024 *
JD SPORTS FASHION PLC	Biens de consommation discrétionnaire	Royaume-Uni	3,50%
GEA GROUP AG	Industrie	Allemagne	3,49%
MONCLER SPA	Biens de consommation discrétionnaire	Italie	3,44%
BIOMERIEUX	Santé	France	3,44%
SAFRAN SA	Industrie	France	3,43%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	France	3,43%
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	Services de communication	Pays-bas	3,42%
SALMAR ASA	Biens de consommation de base	Norvège	3,42%
ADIDAS AG	Biens de consommation discrétionnaire	Allemagne	3,42%
FLOWSERVE CORP	Industrie	Etats-Unis	3,41%
EATON CORP PLC	Industrie	Etats-Unis	3,40%
AENA SME SA	Industrie	Espagne	3,40%
ADYEN NV	Finance	Pays-bas	3,39%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	France	3,39%
WABTEC CORP	Industrie	Etats-Unis	3,38%

* Les données présentées concernent la poche cœur Long Actions et sont présentées en exposition Delta Adjusted

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le Compartiment a pris l'engagement d'investir un minimum de 50% de ses actifs dans des titres alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales (#1) promues par le Compartiment.

Le reste sera constitué par les autres stratégies du Compartiment telles que les Situations Spéciales, les Contrats Financiers, les liquidités ou équivalents de liquidités.

● Quelle était l'Allocation des actifs?

² 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.



● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

³Delta Adjusted

⁴ FX Hedging non inclus

Sector	Sub Sector	% of Asset as of 31/12/2024*
Services de communication	Médias interactifs et services	6,71%
Services de communication	Films et divertissement	9,88%
Biens de consommation discréption	Vêtements, accessoires et produits de lux	7,62%
Biens de consommation discréption	Distribution généraliste	3,36%
Biens de consommation discréption	Magasins spécialisés	3,50%
Biens de consommation courante	Produits alimentaires transformés et vian	3,42%
Énergie	Stockage et transport de pétrole et de gaz	3,39%
Finance	Services de traitement des transactions et	3,39%
Santé	Services de santé	2,85%
Santé	Équipements médicaux	3,44%
Santé	Fournitures médicales	3,43%
Santé	Produits pharmaceutiques	2,62%
Industrie	Aerospace & Defense	3,43%
Industrie	Aéronautique et défense	1,05%
Industrie	Compagnies aériennes	1,44%
Industrie	Services aéroportuaires	3,40%
Industrie	Engins de chantier et camions lourds	3,38%
Industrie	Composants et équipements électriques	3,40%
Industrie	Machines industrielles	6,90%
Technologies de l'information	Logiciels applicatifs	3,38%
Technologies de l'information	Équipements de communication	3,35%
Technologies de l'information	Composants électroniques	3,37%
Technologies de l'information	Semi-conducteurs	3,36%
Technologies de l'information	Distributeurs de technologies	0,90%

* Les données présentées concernent la poche cœur Long Actions et sont présentées en exposition Delta Ajusted

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.



Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à faire des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● *Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE⁵ ?*

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à faire des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

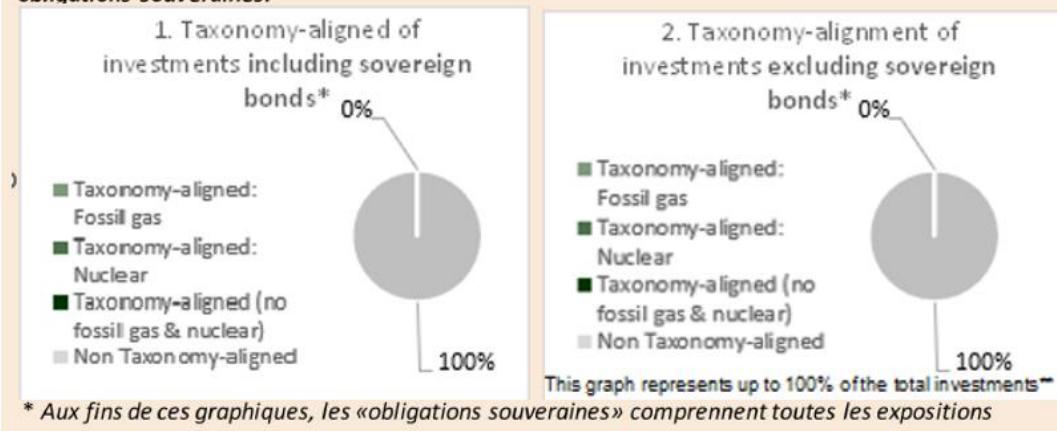
Non

⁵ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022 /1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

● **Quelle a été la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à faire des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à faire des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à faire des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Non applicable, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables sur la plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Pour les investissements inclus dans la catégorie "Autres", la politique d'exclusion est appliquée à tous les investissements Longs.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?

En tant qu'investisseur de long terme, la société de gestion considère qu'il est essentiel d'être un investisseur actif pour le compte des compartiments qu'elle gère et de participer à la prise en compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance par le biais d'une politique de vote appropriée. Varenne Capital Partners utilise les services de International Shareholder Services Inc. (ISS) pour exercer ses droits de vote. Le vote est conforme aux recommandations qui intègrent les meilleures pratiques de gouvernance, les actions à entreprendre et les processus sur les sujets liés aux piliers Environnemental et Social. Notre vote suit également les principes de promotion de la responsabilité, de la transparence, de l'honnêteté et de l'intégrité au sein des entreprises.

Varenne Capital considère que le dialogue avec les équipes de direction des entreprises sélectionnées est une étape analytique nécessaire avant tout investissement dans la poche Long Actions Fondamental. Varenne Capital exclut bien évidemment la possibilité de devenir actionnaire d'une entreprise qui ne répondrait pas aux critères fondamentaux de transparence et de volonté de dialogue avec ses investisseurs. Cette activité cruciale intervient à la fin du processus d'analyse et permet à nos analystes d'évaluer la qualité de l'équipe dirigeante, le bien-fondé de la stratégie mise en œuvre et les ressources disponibles pour la déployer avec succès. Une fois la position initiée, nous visons à engager un dialogue régulier et ouvert avec l'entreprise tout au long de la durée de vie de l'investissement. Toute détérioration prolongée de la qualité des interactions pourrait conduire à un désinvestissement complet.

Suite au processus interne de notation ESG, Varenne Capital identifiera les entreprises dans le quintile inférieur de la stratégie cœur Long Actions et engagera avec elles un dialogue direct pour améliorer la divulgation ESG et/ou améliorer les pratiques ESG. En 2024, 5 entreprises ont été engagées directement par la société de gestion.

Reflétant son engagement de transparence, Varenne Capital Partners publie chaque année sur son site internet un rapport sur l'exercice des droits de vote et l'engagement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable. Il n'y a pas d'indice spécifique désigné comme référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?