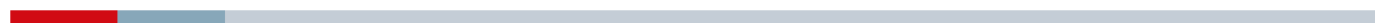


Varenne UCITS



Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Rapport annuel audité au 31/12/22

R.C.S. Luxembourg B 257907

Varenne UCITS

Table des matières

Organisation et administration	3
Rapport du Conseil d'administration	4
Rapport d'audit	12
État combiné des actifs nets au 31/12/22	16
État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos le 31/12/22	17
Compartiments :	19
Varenne UCITS - VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)	19
Varenne UCITS - VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)	27
Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés	35
Autres notes aux états financiers	43
Informations supplémentaires non auditées	49

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base de ce rapport annuel incluant les états financiers audités. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus actuel complété par le dernier rapport annuel comprenant les états financiers audités et le dernier rapport semestriel non audité, s'il est publié par la suite.

La version en français de ces états financiers est une traduction libre du document original, en cas d'incohérence, la version anglaise prévaudra.

Varenne UCITS

Organisation et administration

Siège social	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'administration	
Président	Fabrice Huberty Administrateur indépendant
Directeurs	Thierry Goudin Sarah Ksas Responsable de la conformité Varenne Capital Partners Charles Muller Administrateur indépendant
Société de gestion et distributeur global	Varenne Capital Partners 42, avenue Montaigne 75008 Paris France
Dépositaire, administrateur et agent payeur	CACEIS Bank, succursale de Luxembourg 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg
Auditeur	PricewaterhouseCoopers, <i>Société Coopérative</i> 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller juridique	Arendt & Medernach S. A. 41A, avenue J-F Kennedy L-2082 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

CHANGEMENTS AU COURS DE LA PÉRIODE

Deux compartiments ont été lancés au cours de la période :

- Le 14 février 2022, le compartiment Varenne Global a été créé par fusion-absorption du FCP français Varenne Global avec un ratio de 1 pour 1 ;
- Le 25 avril 2022, le compartiment Varenne Valeur a été créé par fusion-absorption du FCP français Varenne Valeur avec un ratio de 1 pour 1.

Le prospectus de Varenne UCITS (la SICAV) a été mis à jour.

À compter du 10 juin 2022, les principaux changements sont les suivants :

Entrée en vigueur du règlement sur la taxonomie

Le Conseil a décidé de modifier le Prospectus afin de se conformer aux exigences de divulgation énoncées dans le Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 concernant l'établissement d'un cadre destiné à faciliter l'investissement durable.

En particulier, dans chaque Supplément, l'information suivante a été insérée : « *Les investissements sous-jacents au compartiment ne tiennent pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental, conformément au règlement de l'UE sur la taxonomie.* »

Modifications du modèle de commission de performance

Le Conseil d'administration a décidé de modifier la section relative à la commission de performance de chaque Supplément afin de la mettre en conformité avec les guidelines de l'ESMA sur les commissions de performance pour les OPCVM et certains types de fonds alternatifs.

Parmi ces changements, il a été décidé de supprimer la référence à des objectifs d'investissement différents entre les catégories d'actions, et de ne divulguer que le même objectif d'investissement net commun (avant paiement de la commission de performance, le cas échéant).

Il n'y a pas de modification importante du modèle de commission de performance appliqué par le Fonds.

Pour Varenne Valeur

Le Conseil a corrigé une coquille dans l'objectif d'investissement du Fonds. Il a été indiqué précédemment que l'objectif d'investissement du compartiment était CNO-TEC 5 + au moins 320 points de base sur la période d'investissement recommandée, alors que le compartiment a été géré avec un objectif d'investissement correspondant à CNO-TEC 5 + au moins 300 points de base sur la période d'investissement recommandée.

A compter du 12 septembre 2022

Le 27 novembre 2019, le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil relatif aux informations à fournir en matière de développement durable dans le secteur des services financiers (« SFDR ») a été publié. Le SFDR vise à accroître l'harmonisation et la transparence à l'égard des investisseurs finaux en ce qui concerne l'intégration des risques de durabilité, la prise en compte des incidences négatives sur la durabilité, la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et l'investissement durable en exigeant des informations précontractuelles et continues à l'intention des investisseurs finaux.

SFDR fournit des définitions de haut niveau et distingue plusieurs catégories de produits, dont les « produits de l'article 8 » qui sont des produits financiers qui favorisent, entre autres, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance (« produits de l'article 8 de la SFDR ») et les « produits de l'article 9 » qui sont des produits dont l'objectif est l'investissement durable.

Dans ce contexte, les politiques d'investissement des compartiments « Varenne Valeur » et « Varenne Global » (les « **Compartiments** ») seront modifiées afin de refléter le fait que les compartiments promouvront des caractéristiques environnementales et/ou sociales à partir de la date d'entrée en vigueur (telle que définie ci-dessous), mais n'effectueront pas d'investissements durables.

Les compartiments sont classés comme des produits SFDR Article 8 à partir du 12 octobre 2022.

LES COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Comme indiqué dans le Supplément de chaque compartiment à la section « Commission de performance », le taux de commission de performance est un maximum qui peut être réduit à la discrétion de la société de gestion, en tenant compte, entre autres, du niveau des taux d'intérêt. Dans ce cas, cette réduction sera décidée avant le début de l'exercice fiscal.

Pour l'exercice 2022, dans l'intérêt de ses actionnaires, le seuil pertinent pour le calcul des commissions de performance de

- Varenne Valeur : sera le maximum entre CNO TEC5 + 300 points de base et 3,20 % ;
- Varenne Global : sera le maximum entre l'€STR capitalisé + 300 points de base et 3,20 %.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

RAPPORT SUR LA GESTION DES INVESTISSEMENTS

PRINCIPES GÉNÉRAUX

Nous croyons à deux principes simples : analyser les situations différemment et apporter une valeur ajoutée. Tout ce que nous entreprenons découle de cela et se traduit en matière d'investissement comme suit :

Analyser les situations différemment

- Nous assemblons différents moteurs de performance au sein de chacun de nos fonds, ce qui :
 - o Crée des synergies : le Long Actions est le socle de nos portefeuilles et génère l'essentiel de la performance tout au long du cycle économique ; le Short Actions ajoute une performance « idiosyncratique » ; les Situations Spéciales réduisent la corrélation aux indices actions et contribuent à financer nos stratégies de Couvertures Macro ;
 - o Permet de traverser des situations économiques et de marché changeantes grâce à un portefeuille qui s'y adapte ;
 - o Permet à chaque équipe d'investissement de se concentrer sur les meilleures opportunités de son univers et de rester à l'écart quand celles-ci se font trop rares ;
 - o Utilise efficacement les capacités d'investissement des fonds. Si nous ne recourons pas de manière significative à l'effet de levier dans l'ensemble que constituent le Long Actions et le Short Actions, nous pouvons néanmoins l'utiliser dans le cadre des moteurs de performance que sont les Situations Spéciales et les Couvertures Macro ;
 - o Optimise les profils de risque.
- Nous isolons les risques et les opportunités que nous traitons de façon indépendante :
 - o Pour les opportunités :
 - Long Actions : l'essentiel de la performance à long terme repose sur la qualité des entreprises que nous sélectionnons dans cette poche du portefeuille et sur le prix auquel nous les achetons. Nous essayons toujours d'avoir la plus forte allocation possible à cette stratégie ;
 - Short Actions : une position vendeuse en actions a pour vocation de générer de la performance absolue et non de couvrir les positions longues, ce qui serait – dans le meilleur des cas – très coûteux et aboutirait à des sous-performances à long terme ;
 - Situations Spéciales : nous prenons une position à la condition d'être correctement rémunérés. Nous restons à l'écart lorsque tous nos critères ne sont pas réunis, typiquement quand la volatilité est basse et les marchés fortement haussiers.
 - o Pour les risques et les couvertures :
 - Risque de marché : les corrections de marché et les marchés baissiers sont des occurrences normales devant être considérées comme des opportunités pour le Long Actions et le Short Actions. Dans ces conditions, nous pensons qu'un investisseur a intérêt à endosser la volatilité de marché et à ne couvrir que le risque résiduel ;
 - Couvertures de marché résiduels de la poche Long Actions et leurs causes profondes peuvent être couverts efficacement par des instruments, ou des transactions, présentant un profil rendement/risque asymétrique.
 - Le budget annuel consacré à ces couvertures est limité à 1,5% par an et par fonds, seuil au-delà duquel nous pensons que son coût dégraderait la performance de façon disproportionnée à court terme et pèserait également sur la performance de long terme.

Apporter une valeur ajoutée

- Recherche financière : nous croyons à une recherche 100 % propriétaire. Nous appliquons strictement notre politique « *brokers are not welcome* » et n'utilisons jamais la recherche *sell-side*.
- Processus d'investissement : nos équipes produisent de la valeur ajoutée dans chacun des quatre moteurs de performance, grâce à notre recherche propriétaire et à notre processus en cinq étapes, qui comprend la réduction de l'univers d'investissement, la génération d'idées, l'analyse, la construction systématisée des portefeuilles et l'exécution directe des transactions sur les marchés.
 - o Réduction de l'univers d'investissement : nous identifions les entreprises dont les qualités intrinsèques sont les plus intéressantes pour l'investisseur et sur lesquelles nous pouvons concentrer ainsi nos efforts. En arbitrage de fusions-acquisitions, nous avons circonscrit nos investissements aux opérations annoncées et amicales afin d'en maximiser le taux de succès.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

- Génération d'idées : nous ne pensons pas qu'être le 23^e prospect d'un vendeur *sell-side*, présentant à chaque fois la même idée d'investissement, puisse nous apporter une quelconque valeur. Nous générons nos propres idées d'investissement grâce à nos bases de données, nos grilles de notation et nos screenings qui couvrent plus de 60 pays développés.
 - Analyse : l'analyse de données brutes apporte de la valeur dès lors qu'elle est formalisée et encadrée par un processus et une méthodologie d'investissement solides, ce qui garantit la continuité et la validité de l'analyse. Nous avons établi des principes d'investissement, spécifiques à chacun des quatre moteurs de performance, que nous mettons en œuvre grâce à des outils d'analyse propriétaires.
 - Construction de portefeuille : la construction de portefeuille systématisée, régie par un ensemble de critères prédéfinis, produit de la valeur ajoutée en obligeant les équipes d'investissement à étayer leurs décisions avec des données chiffrées et à se concentrer sur les meilleures opportunités. Cela les libère aussi de contraintes d'ordre émotionnel.
 - Exécution : traiter directement sur le marché réduit les coûts de transaction et permet une meilleure exécution. Les fonds ne subissent ainsi aucuns frais de recherche financière ni de commissions supplémentaires.
- Systèmes d'information : il est essentiel d'avoir des systèmes d'information adaptés à chaque étape du processus d'investissement nous permettant de traiter des volumes considérables d'informations et de définir les priorités de chaque équipe. Nous avons beaucoup investi dans ce domaine et nous continuerons de le faire.

CONTRIBUTION PAR STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le tableau ci-dessous résume les performances des fonds au cours des cinq dernières années.

	2018	2019	2020	2021	2022
VARENNE VALEUR					
Share Class P-EUR (LU2358390321)	-2,98%	11.04%	11.08%	20.16%	-15.84%
VARENNE GLOBAL					
Share Class P-EUR (LU2358391725)	-4,17%	12.33%	11.60%	28.36%	-25.49%

Source : Varenne Capital Partners : Varenne Capital Partners. Les performances présentées reflètent le réinvestissement des dividendes et autres revenus et sont nets de toutes les commissions de gestion et de performance perçues par la société de gestion ainsi que de toutes les dépenses supportées directement par le Fonds. D'autres frais et dépenses facturés à l'investisseur par des tiers peuvent s'appliquer. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les données présentées avant le 14 février 2022 pour Varenne Global et avant le 25 avril 2022 pour Varenne Valeur concernent les fonds français, et sont présentées à titre indicatif.

Nous pouvons observer comment la performance a été atteinte en 2022 grâce à la contribution de chaque composante de l'investissement :

	VARENNE VALEUR	VARENNE GLOBAL
LONG EQUITY	-15.95%	-26.84%
SHORT EQUITY	0.61%	0.89%
MERGER ARBITRAGE	0.31%	0.34%
TAIL RISK HEDGING	0.16%	1.23%

Source : Varenne Capital Partners – Les expositions, attributions et contributions sont estimées, brutes. Tous les chiffres sont considérés comme corrects à notre connaissance, mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les informations incluses dans les estimations d'attribution et de contribution figurant dans le présent document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties. Les lecteurs doivent être conscients que les calculs d'exposition, d'attribution et de contribution sont indicatifs et impliquent des hypothèses et des approximations significatives.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

Si l'on examine les contributions par stratégie au cours de l'année, les couvertures macro-économiques, les situations spéciales et le short actions ont terminé l'année de manière positive, mais n'ont pas pu compenser la composante Long Actions.

Tandis que les portefeuilles concentrés et à long terme, nos fonds peuvent être, ont été et seront occasionnellement sujets à la volatilité, lorsque les marchés d'actions sont en baisse de 10 à 20 %, un domaine qui n'est pas couvert par notre couverture du risque de queue. Du côté positif, nous avons travaillé dur pour tirer le meilleur parti de la situation difficile de 2022 et nous nous sommes préparés avec soin pour 2023.

LONG EQUITY (LONG ACTIONS)

Principaux contributeurs en 2022

Les principaux contributeurs à l'ouvrage sur les actions à long terme ont été les suivants :

VARENNE VALEUR		VARENNE GLOBAL	
Starbucks	1.02%	Starbucks	0.92%
Dollar General	0.22%	Dollar General	0.24%
Novo Nordisk	0.19%	Hermes	0.23%
LDC	0.06%	Novo Nordisk	0.16%
Greggs	-0.93%	Greggs	-1.08%
KLA	-1.08%	Deutsche Post	-1.26%
Deutsche Post	-1.26%	Lam Research	-1.43%
Alphabet	-1.36%	Applied Materials	-1.47%
Salmar	-1.51%	Salmar	-1.52%
Lam Research	-1.52%	Alphabet	-1.82%
Pandora	-1.97%	Pandora	-2.00%
JD Sports	-2.45%	JD Sports	-2.33%

Source : Varenne Capital Partners – Les expositions, attributions et contributions sont estimées, brutes. Tous les chiffres sont considérés comme corrects à notre connaissance, mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les informations incluses dans les estimations d'attribution et de contribution figurant dans le présent document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties. Les lecteurs doivent être conscients que les calculs d'exposition, d'attribution et de contribution sont indicatifs et impliquent des hypothèses et des approximations significatives.

Voici un aperçu des principaux contributeurs positifs et négatifs pour 2022.

Parmi les principaux contributeurs positifs figurent **Starbucks**, **Dollar General** et **Novo Nordisk**

Starbucks est la plus grande chaîne de cafés au monde, avec plus de 35 000 magasins dans le monde. Nous avons initié la position en mai et l'avons augmentée en juin, par le biais d'options d'achat à long terme. Le cours de l'action a augmenté après la publication des résultats du troisième trimestre et la journée investisseurs qui a suivi, au cours de laquelle, comme prévu, le plan de réinvention a exposé les ambitions et les opportunités qui attendent Starbucks, en mettant l'accent sur l'accélération de la construction de magasins, notamment aux États-Unis et en Chine, et en augmentant les prévisions pour les trois prochaines années, avec une croissance totale des ventes de 10 à 12 % par an. Le cours de l'action a de nouveau augmenté après les résultats du quatrième trimestre, avec une démonstration continue de la capacité de l'entreprise à répercuter les augmentations de prix et, à chaque étape, nous avons saisi l'opportunité de reprendre une action à un prix successivement plus élevé.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

Aujourd'hui, avec l'annonce de l'assouplissement de la politique de COVID en Chine et de sa réouverture en 2023, nous avons finalement converti une partie de la position optionnelle en actions.

Starbucks est un bon exemple du type d'investissements que nous continuons à rechercher dans l'environnement actuel, des investissements qui combinent des signaux comportementaux positifs, des fondamentaux solides, un fort pouvoir de fixation des prix, une dynamique de création de valeur propre à l'entreprise et des valorisations raisonnables.

Dollar General est un détaillant à petit prix américain qui possède plus de 18 000 magasins, principalement dans des zones mal desservies comme les villes rurales ou la périphérie urbaine. Grâce à son modèle d'exploitation allégé et à ses partenariats inégaux en matière de développement immobilier, Dollar General peut opérer dans des zones où d'autres magasins comme Walmart ne peuvent tout simplement pas le faire. Cela crée un monopole hyper localisé où le client n'a effectivement pas d'autre choix, ce qui se traduit par un pouvoir de fixation des prix important. Tout au long de l'année, Dollar General a continué à afficher des chiffres solides et nous voyons également des opportunités pour l'entreprise de bénéficier de conditions macroéconomiques difficiles grâce à sa proposition de faibles coûts, tout en élargissant de manière significative sa base de magasins et en réalisant plusieurs programmes d'efficacité des coûts.

Novo Nordisk est une société pharmaceutique danoise qui détient 30 % du marché mondial des traitements du diabète en valeur et près de 50 % du marché de l'insuline en volume. Nous détenons cette société depuis 2014 et avons finalement vendu notre position au cours du troisième trimestre après de nombreuses années de contribution positive au portefeuille.

Parmi les principaux contributeurs négatifs à la performance de l'année, citons **JD Sports**, **Alphabet** et **SalMar**.

JD Sports est un détaillant international d'articles de sport et de loisirs, qui compte plus de 3 400 magasins dans 37 pays et qui est l'un des rares partenaires privilégiés à l'échelle mondiale de marques telles que Nike et Adidas. Au cours de notre analyse du troisième trimestre, nous avons décrit les facteurs spécifiques à l'entreprise qui ont eu un impact sur le cours de l'action. Depuis les turbulences du premier et du deuxième trimestre, le Conseil d'administration a nommé Andy Higginson au poste de président et Régis Schultz au poste de PDG. M. Schultz est un manager talentueux bien connu de Varenne pour avoir été PDG de Darty.

En septembre, JD a publié des résultats intermédiaires solides, réaffirmant ses prévisions pour l'ensemble de l'année, à savoir un bénéfice avant impôts et éléments exceptionnels de 950 millions de livres sterling. L'entreprise a également annoncé un programme d'adhésion commun avec Nike, ce qui témoigne de l'approfondissement des relations entre ces deux entreprises de grande qualité.

En outre, au début du mois de janvier 2023, la société a publié une mise à jour commerciale très bien accueillie, avec des revenus en hausse de 10 % pour le second semestre de l'année, avec une force particulière en Amérique du Nord, et une croissance impressionnante de 20 % sur les six dernières semaines de l'année, qui sont très importantes.

Nous sommes très satisfaits de ces résultats, car le titre représente l'une de nos plus importantes positions et, même après s'être redressé depuis ses plus bas niveaux de 2022, nous considérons toujours que la valorisation actuelle n'est pas exigeante.

Alphabet est la société holding à l'origine de Google Search, Google Cloud et YouTube. Nous avons commencé à réduire notre position juste avant les résultats du troisième trimestre, car nous commençons à percevoir certaines pressions possibles sur leurs revenus publicitaires et un contrôle des coûts OPEX moins important que ce que nous souhaitons. Alphabet reste un leader dans son secteur et continue de détenir d'importantes réserves de liquidités. Cependant, au cours du quatrième trimestre, nous n'avons pas constaté de contrôle supplémentaire des coûts OPEX, ce qui nous a amenés à réduire un peu plus notre position au cours du trimestre. Néanmoins, nous restons à l'aise en conservant une position plus petite tout en continuant à suivre les développements actuels.

SalMar est l'un des plus grands producteurs de saumons atlantiques au monde. La société est basée en Norvège mais possède des licences de production en Islande, en Écosse, dans les îles Shetland et Orkney. Pour rappel, après un très bon premier semestre 2022, l'action s'est soudainement dépréciée lorsque le gouvernement norvégien a proposé un nouveau taux d'imposition des sociétés de 62,5 % sur l'industrie aquacole norvégienne dans le cadre de sa proposition de budget 2023, le 28 septembre. Cela représente une charge fiscale supplémentaire de 40 % sur le taux existant de 22 %, qui a été annoncée sans avertissement ni discussion préliminaire. Une période de consultation a ensuite été ouverte, et la proposition sera maintenant soumise à un vote au Parlement à la fin du printemps avant d'être promulguée. Dans l'intervalle, le secteur travaille ensemble à la formulation d'une proposition alternative et d'importants efforts de lobbying sont en cours. Nous suivons de près l'évolution de la situation et restons en contact régulier avec l'équipe de direction, les pairs de l'entreprise et les experts sur le terrain.

Au-delà du court terme, nous continuons de penser que le déséquilibre entre l'offre et la demande dans ce secteur devrait soutenir les prix du saumon à long terme, et que l'avantage de SalMar en termes de coûts et d'exploitation reste significatif. Cet avantage devrait être renforcé après la fusion récemment achevée en novembre avec NTS ASA, qui fait de SalMar le deuxième producteur mondial de saumons. En 2023, l'entité combinée prévoit de récolter 243 000 tonnes rien qu'en Norvège. L'actionnaire de contrôle de SalMar, le président et fondateur Gustav Witzøe, reste également à la barre pour guider l'entreprise durant cette période.

Nous avons donc conservé nos actions car nous pensons que l'évaluation actuelle tient compte de l'impact de l'augmentation de l'impôt sur les sociétés tout en restant peu exigeante en ce qui concerne le potentiel de synergies futures et de création de valeur dans un secteur où l'offre est limitée.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

Principales activités du portefeuille en 2022

Le premier trimestre a été une période active, car nous avons profité de baisses de prix très importantes pour augmenter Nike, JD sports et EssilorLuxottica. Nous avons également pris des bénéfices sur Lam Research et Applied Materials pour nous concentrer sur KLA.

Au cours du deuxième trimestre, nous sommes sortis de Deutsche Post et avons ajouté une nouvelle position sur Starbucks par le biais d'options que nous avons augmentées au cours du premier trimestre.

Nous avons réduit notre position sur Alphabet après une réduction au troisième trimestre avant leurs bénéfices, mais nous avons finalement modifié la structure en une petite position optionnelle.

Au cours du dernier trimestre 2022, nous avons initié une petite position dans Kering, en construisant une position de base dans Hugo Boss, en augmentant Starbucks et Pandora.

SHORT EQUITY (SHORT ACTIONS)

Rappelons que chez Varenne, une position vendeuse en actions a pour vocation de générer la performance absolue et non de couvrir les positions longues

Nous recherchons des entreprises qui seront probablement confrontées à ce que nous appelons un événement capital dans un horizon de 18 à 24 mois et qui peuvent être des recapitalisations, des restructurations ou même des faillites, et nous sommes heureux de rester sur la touche si les conditions ne sont pas remplies. L'objectif est de pouvoir produire des rendements non corrélés dans des conditions économiques ou de crédit défavorables, ce qui, pour la première fois depuis plus d'une décennie, est une situation à laquelle nous devrions bientôt être confrontés.

Si nous nous tournons vers les indicateurs fondamentaux d'opportunités à court terme, ils restent positifs avec la hausse des taux directeurs et des rendements du crédit, les prévisions du PIB indiquant un certain ralentissement des activités, la pression de la croissance et la détérioration de la disponibilité du crédit. Après tant d'années d'argent facile, le potentiel d'un cycle de normalisation de plusieurs années a commencé. Nous en tirons parti en déployant de manière sélective des capitaux sur les actions à découvert.

Ainsi, dans un environnement toujours favorable à la stratégie, l'équipe a déployé du capital de manière sélective et a augmenté l'exposition aux niveaux pré-COVID. La contribution a été positive pour 2022, avec des positions comme Arrival, Oatley et Carvana qui se sont particulièrement bien comportées. En ce qui concerne 2023, nous nous attendons à ce que l'exposition reste à peu près à son niveau actuel, bien que cela puisse changer si l'économie s'améliore ou se détériore davantage.

MERGER ARBITRAGE (SITUATIONS SPECIALES)

Nous travaillons exclusivement sur des opérations de Fusions/Acquisitions annoncées et amicales, et nous sommes très flexibles quant à l'exposition globale, car nous agissons réellement en tant que fournisseur de liquidité sur le marché, sans obligation d'être constamment impliqués.

Le rôle de l'arbitrage de Fusions/Acquisitions (M&A) dans nos fonds est de financer tout ou partie du budget consacré aux couvertures macroéconomiques.

L'avantage de s'appuyer sur les Situations Spéciales à cette fin est que nous pouvons utiliser efficacement notre bilan pour ce qui est effectivement un « fonds dans le fonds », avec une exposition allant de 0 à 100 %, qui s'ajoute aux positions longues et courtes avec un risque très faible puisque le mandat est de ne souscrire que les situations les plus sûres.

Notre univers d'investissement s'est sensiblement contracté au cours du second semestre de l'année, la valeur totale des opérations susceptibles d'être investies ayant diminué de plus de 49 % par rapport au second semestre de l'année dernière. La confiance des entreprises a diminué, ébranlée par l'instabilité géopolitique et l'inflation. De plus, le manque de visibilité a pesé sur la volonté des entreprises d'entreprendre une croissance externe.

Le durcissement des conditions monétaires et financières a également eu un impact sur les acquisitions stratégiques et l'activité de capital-investissement en raison de la hausse des taux d'intérêt et du fait que les banques se sont retirées de la souscription d'opérations après avoir subi des pertes sur des dettes de rachat qu'elles n'ont pas été en mesure de placer. Le ralentissement de l'activité de fusions et acquisitions a une incidence négative sur la stratégie, car les capitaux sont concentrés sur un nombre réduit d'opportunités, ce qui comprime leur rendement attendu.

En général, nous voyons plus d'opportunités et de rentabilité dans les moments où les marchés d'actions souffrent de pics de volatilité, et c'est vraiment la raison pour laquelle nous aimons associer l'arbitrage de fusion avec le Long Equity de cette manière flexible. Cependant, la volatilité a diminué au cours du dernier trimestre.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

Positions 2022

STATUS	TARGET	BIDDER	DEAL TYPE	RATING
Closed	Change Healthcare Inc	USA UnitedHealth Group	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Magellan Health Inc	USA Centene Corp	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Nuance Communications Inc	USA Microsoft Corp	Cash for Stock	Very Likely
Closed	PNM Resources Inc	USA Avangrid Inc	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Welbilt Inc	USA Allgroup Srl	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Avast PLC	UK NortonLifeLock Inc	Mixed Offer	Very Likely
Closed	Zardoya Otis SA	Spain Otis Worldwide Corp	Cash for Stock	Quasi-Certain
Closed	McAfee Corp	USA Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Closed	CyrusOne Inc	USA Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Mimecast Ltd	USA Permira Holdings LLP	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Cerner Corp	USA Oracle Corp	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Vonage Holdings Corp	USA Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Cash for Stock	Very Likely
Closed	SPX FLOW Inc	USA Lone Star Global Acquisitions Ltd	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Vifor Pharma AG	Switzerland CSL Ltd	Cash for Stock	Very Likely
Closed	CMC Materials Inc	USA Entegris Inc	Mixed Offer	Very Likely
Closed	Meritor Inc	USA Cummins Inc	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Cornerstone Building Brands Inc	USA Clayton Dubilier & Rice LLC	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Atlantia SpA	Italy Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Open	LHC Group	USA UnitedHealth Group	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Anaplan	USA Thoma Bravo	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Covetrus	USA Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Terminix	USA Rentokil Initial PLC	Mixed Offer	Very Likely
Closed	Siemens Gamesa	Spain Siemens Energy	Cash for Stock	Very Likely
Open	HomeServe PLC	UK Brookfield AM	Cash for Stock	Very Likely
Closed	EDF	France French Government	Cash for Stock	Very Likely
Open	Activision Blizzard	USA Microsoft Corp	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Zendesk	USA Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Nielsen Holding	USA Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Closed	Avalara	USA Vista Equity Partners	Cash for Stock	Very Likely
Open	Mediclinic	UK Consortium	Cash for Stock	Very Likely
Open	AVEVA Group	UK Schneider Electric	Cash for Stock	Quasi-Certain
Open	KnowBe4	USA Vista Equity Partners	Cash for Stock	Very Likely

Source : Varenne Capital Partners

Dans l'ensemble, la stratégie a apporté une contribution positive en 2022. Les plus grands contributeurs pour le dernier trimestre, en commençant, comme toujours, par les détracteurs :

- Les contributions négatives proviennent principalement de LHC Group avec - 8 points de base, car l'initiateur de l'offre, United Health, attend l'approbation de l'autorité antitrust pour conclure son opération ;
- De l'autre côté, les contributions positives proviennent principalement d'Activision Blizzard, grâce à un flux de nouvelles positives et à la solidité des fondamentaux de l'entreprise. Nous pouvons maintenant mentionner Avalara et Atlantia qui ont tous deux été clôturés avec succès au 4^e trimestre. En termes d'activité de portefeuille, 19 ont été clôturés au cours du trimestre, et seulement 3 ont été ajoutés, et devraient contribuer positivement au cours du premier trimestre de l'année.

En ce qui concerne les perspectives pour 2023, nous nous attendons à ce qu'un régime de fusions et acquisitions plus lent persiste au moins pour le premier trimestre de l'année, car la visibilité sur les conditions économiques et le financement reste limitée. En ce qui concerne les spreads, qui expriment la rentabilité brute inhérente à l'arbitrage de fusion, nous ne nous attendons pas à ce qu'ils s'élargissent de manière significative, car la volatilité continue de baisser.

Bien sûr, Les conditions pourraient changer rapidement et, si la situation s'améliore et que nos critères de qualité et de rentabilité sont remplis, notre équipe est prête à investir du capital.

D'un point de vue positif, la hausse des taux à court terme, bien qu'elle soit un frein au financement, peut également être considérée comme un élément positif, car les investisseurs dans l'arbitrage de fusion tiennent compte d'une valeur temporelle de l'argent plus élevée dans les rendements qu'ils exigent.

Dans l'ensemble, comme nous restons sélectifs sur la qualité des opérations que nous poursuivons, nous prévoyons que les niveaux d'exposition à l'arbitrage de fusions resteront conformes à ceux du quatrième trimestre jusqu'au début de l'année 2023.

COUVERTURE MACROECONOMIQUE (TAIL RISK HEDGING)

Leur objectif est de limiter l'impact sur le portefeuille des risques de marchés qui vont au-delà d'une simple correction. C'est ce que nous appelons le risque macroéconomique extrême. Nous le définissons plus précisément comme l'impact d'un épisode où le S&P 500 baisserait de 20 % ou plus par rapport à son plus haut atteint sur une fenêtre de 12 mois glissants. Nos couvertures macroéconomiques consistent à investir dans un arsenal d'instruments au profil rendement/risque très asymétrique, dans le cadre d'un budget maximum de 1,5 % annualisé qui provient pour tout ou partie de la performance générée par la stratégie de situation spéciale.

Varenne UCITS

Rapport du Conseil d'administration

Notre arsenal peut se scinder en plusieurs lignes de défense cherchant à s'activer les unes après les autres. Nous mettons essentiellement en place deux types de couvertures. Le premier rassemble celles portant directement sur le marché actions. Elles sont toujours présentes sous la forme de stratégies optionnelles sur-mesure, pour lesquelles nous recherchons une décote d'au moins 60 % par rapport aux stratégies « vanille ». Et ce, afin de rendre le portage supportable. Ces stratégies ont des maturités de court à moyen terme, car elles sont généralement ancrées à un niveau de référence du marché actions qui pourrait perdre de sa pertinence à un horizon de 12 à 18 mois, du fait des mouvements typiques de hausse ou de baisse du marché sur cette période.

En complément de ce premier type, nous déployons un second type qui cible les racines du risque de marché. Ce qui est intéressant avec ce second type de couverture, c'est que nous pouvons le déployer à horizon plus lointain, jusqu'à cinq ans, avec des instruments sur toutes les classes d'actifs, du crédit au taux d'intérêt en passant par les matières premières et les devises qui nous permettront d'avoir de la convexité en cas de choc de marché.

Pour résumer, voici nos positions actuelles sur les deux familles de couvertures, telles qu'elles figurent dans le tableau suivant :

STATUS	NAME	RATIONALE	TARGET NOTIONAL		EXPIRY
			Valeur	Global	
Closed	Put Volatility Knock-Out SX5E	Extended fall in equity markets	4%	6%	mars-22
Closed	Put Volatility Knock-Out SPX				
Closed	Put APS SPX, SX5E	Severe fall in equity markets	30%	45%	Dec 2022
Closed	Put Dual Digital SX5E & EURUSD	Severe fall in equity markets		1.4%	nov-22
Closed	Put Dual Digital SX5E & EURUSD	Severe fall in equity markets	1.8%	1.4%	Dec 22/Jan 23
Closed	Put Digital SPX, SX5E	Severe fall in equity markets	1.6%	2.4%	nov-22
Closed	Call BCOM Index	Severe inflationary shock	15%	20%	sept-22
Closed	CDS Europe SubFin (S33-34)	Major economic or financial crisis	15%	20%	Jun 25/Dec 25
Closed	CDX IG Tranche 7-15 S29	Major economic or financial crisis	10%	10%	Dec 2022
Closed	Put BCOM Index	Major economic or financial crisis	20%	30%	Dec 2022
Closed	Put Spread EUR/CHF (Long)	Major economic or financial crisis	30%	30%	Dec 2022
Open	Put Volatility Knock-Out SX5E	Severe fall in equity markets	22%	38%	Jun 23/Dec 23
Open	Put Volatility Knock-Out SPX	Severe fall in equity markets			
Open	Call SX7E	Higher interest rate regime	70%	70%	Jun 2023

Source : Varenne Capital Partners

Nous pensons que cet arsenal est complet, englobant actions, devises, matières premières et crédit, accordé par des circonstances particulièrement traitres. Nous pensons que les banques centrales se trouvent dans une impasse et ne peuvent soutenir les économies et les marchés comme elles l'ont fait pendant des décennies sans risquer de perdre leur guerre contre l'inflation. Malheureusement, le seul levier qu'elles peuvent actionner est la suppression sévère de la demande à un moment où les pressions inflationnistes sont en grande partie dues à l'offre. Ainsi, le risque de ralentissement significatif est juste devant nous et le "Fed Put" pourrait ne pas aider pendant un certain temps. Bien sûr, il y aura des opportunités même dans un tel environnement, et nos équipes sont prêtes à en tirer parti.

Luxembourg, 7 mars 2023

Le Conseil d'Administration du Fonds

Les chiffres indiqués dans ce rapport sont historiques et ne sont pas représentatifs des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Varenne UCITS

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Varenne UCITS (le « Fonds ») au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine et l'état du patrimoine pour chacun des compartiments au 31 décembre 2022 ;
- l'état globalisé des opérations et des variations des actifs nets et l'état des opérations et des variations des actifs nets pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2022 ; et
- les notes aux états financiers - état des instruments dérivés et les autres notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Le rapport annuel en langue française a été préparé à partir de la version anglaise. En cas de différence d'interprétation entre la version française et la version anglaise, cette dernière prévaut.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 12 avril 2023

Karim Bara

Varenne UCITS
États financiers combinés

Varenne UCITS

État combiné des actifs nets au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		1,961,977,156.55
Portefeuille de titres à la valeur de marché	2.2	1,579,253,181.24
<i>Prix de revient</i>		1,698,413,371.51
Options (positions longues) à la valeur de marché	2.6	45,400,357.38
<i>Options achetées au coût</i>		46,605,661.39
Avoirs en banque et liquidités		331,650,164.91
Créances pour investissements vendus		2,155,730.04
Créances sur abonnements		530,149.04
Plus-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme	2.7	103,065.88
Plus-value nette non réalisée sur les CFD		2,298,877.41
Dividendes à recevoir, nets		151,504.60
Intérêts à recevoir, nets		259,667.96
Autres actifs		174,458.09
Passif		75,645,316.29
Options (positions courtes) à la valeur de marché	2.6	8,750,112.50
<i>Options vendues au prix coûtant</i>		12,019,851.81
Découverts bancaires		57,979,820.81
Dettes sur investissements achetés		31,850.73
Payable sur les rachats		1,409,707.41
Dépréciation nette non réalisée sur les contrats de change à terme	2.7	9,768.01
Moins-value nette non réalisée sur les contrats financiers à terme	2.8	96,795.58
Moins-value nette non réalisée sur les CFD		2,377,611.35
Moins-value nette non réalisée sur les swaps		897,188.90
Frais de gestion à payer	3	2,708,471.86
Dividendes à payer, nets		112,710.91
Intérêts à payer, nets		526,111.82
Autres passifs		745,166.41
Valeur nette d'inventaire		1,886,331,840.26

Varenne UCITS

État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos le 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenu		19,997,238.55
Dividendes sur le portefeuille de titres, nets	2.2,2.9	11,214,721.20
Dividendes reçus sur les CFD		5,566,128.26
Intérêts sur les instruments du marché monétaire, nets	2.2	131,416.21
Intérêts perçus sur les CFD		1,194,414.18
Intérêts reçus sur les swaps		729,781.27
Intérêts bancaires sur les comptes de trésorerie		1,144,028.48
Autres revenus		16,748.95
Dépenses		57,783,696.04
Commission de gestion	3	26,128,585.85
Commission de dépositaire	5	160,435.90
Commission d'administration	6	320,025.97
Frais de domiciliation		13,711.58
Amortissement des frais d'établissement	2.10	10,576.11
Frais d'audit		33,679.30
Frais légaux		61,551.68
Frais de transaction		5,374,728.87
Rémunération administrateurs		30,897.10
Taxe d'abonnement	7	745,831.56
Intérêts payés sur le découvert bancaire		2,161,246.60
Dividendes payés sur les CFD		1,839,448.03
Intérêts payés sur les CFD		16,191,288.05
Intérêts payés sur les swaps		4,668,028.77
Frais bancaires		3,867.95
Autres dépenses	9	39,792.72
Revenu net/(perte) des investissements		-37,786,457.49
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur :		
- ventes de titres d'investissement	2.2,2.3	-71,292,233.81
- options	2.6	7,595,297.16
- contrats de change à terme	2.7	-25,700,651.03
- contrats futures	2.8	-3,688,790.40
- CFDs		-2,638,938.47
- Swaps		-540,042.73
- devises étrangères	2.4	23,088,122.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		-110,963,694.77
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur :		
- investissements	2.2	-119,160,190.27
- options	2.6	2,064,435.30
- contrats de change à terme	2.7	93,297.87
- contrats futures	2.8	-96,795.58
- CFDs		-78,733.94
- Swaps		-897,188.90
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net résultant des opérations		-229,038,870.29
Souscription d'actions		2,518,693,008.22
Rachats d'actions		-403,322,297.67
Augmentation/(diminution) nette des actifs nets		1,886,331,840.26

Varenne UCITS

État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos le 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Réévaluation de la VNI combinée d'ouverture		-29,999.16
Actif net au début de l'année		29,999.16
Actif net à la fin de l'année		1,886,331,840.26

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

État de l'actif net au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		420,605,388.08
Portefeuille de titres à la valeur de marché	2.2	302,199,719.18
<i>Prix de revient</i>		325,218,553.91
Options (positions longues) à la valeur de marché	2.6	10,259,604.02
<i>Options achetées au coût</i>		10,298,190.75
Avoirs en banque et liquidités		105,572,101.13
Créances pour investissements vendus		2,155,730.04
Créances sur abonnements		69,716.07
Plus-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme	2.7	103,065.88
Dividendes à recevoir, nets		54,210.86
Intérêts à recevoir, nets		170,101.32
Autres actifs		21,139.58
Passif		25,482,052.30
Options (positions courtes) à la valeur de marché	2.6	1,810,621.17
<i>Options vendues au prix coûtant</i>		2,496,085.15
Découverts bancaires		19,936,046.49
Dettes sur investissements achetés		31,850.73
Payable sur les rachats		217,721.58
Moins-value nette non réalisée sur les contrats financiers à terme	2.8	27,242.14
Moins-value nette non réalisée sur les CFD		2,377,611.35
Moins-value nette non réalisée sur les swaps		49,195.49
Frais de gestion à payer	3	599,754.03
Dividendes à payer, nets		60,913.97
Intérêts à payer, nets		156,275.37
Autres passifs		214,819.98
Valeur nette d'inventaire		395,123,335.78

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

État des opérations et de l'évolution de l'actif net du 14/02/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenu		7,261,757.60
Dividendes sur le portefeuille de titres, nets	2.2,2.9	3,600,367.88
Dividendes reçus sur les CFD		2,216,360.54
Intérêts sur les instruments du marché monétaire, nets	2.2	131,416.21
Intérêts perçus sur les CFD		578,388.60
Intérêts reçus sur les swaps		269,612.44
Intérêts bancaires sur les comptes de trésorerie		463,783.75
Autres revenus		1,828.18
Dépenses		17,233,766.00
Commission de gestion	3	7,170,823.76
Commission de dépositaire	5	43,103.63
Commission d'administration	6	120,867.74
Frais de domiciliation		4,086.85
Amortissement des frais d'établissement	2.10	2,723.54
Frais d'audit		8,296.18
Frais légaux		17,221.52
Frais de transaction		1,423,968.68
Rémunération administrateurs		7,737.76
Taxe d'abonnement	7	196,238.25
Intérêts payés sur le découvert bancaire		953,923.22
Dividendes payés sur les CFD		674,100.68
Intérêts payés sur les CFD		4,909,441.05
Intérêts payés sur les swaps		1,686,455.34
Frais bancaires		3,810.00
Autres dépenses	9	10,967.80
Revenu net/(perte) des investissements		-9,972,008.40
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur :		
- ventes de titres d'investissement	2.2,2.3	-27,915,802.67
- options	2.6	-1,511,146.20
- contrats de change à terme	2.7	-15,057,729.39
- contrats futures	2.8	-3,256,606.97
- CFDs		-22,642,242.12
- Swaps		255,546.28
- devises étrangères	2.4	13,777,595.85
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		-66,322,393.62
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur :		
- investissements	2.2	-23,018,834.73
- options	2.6	646,877.25
- contrats de change à terme	2.7	103,065.88
- contrats futures	2.8	-27,242.14
- CFDs		-2,377,611.35
- Swaps		-49,195.49
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net résultant des opérations		-91,045,334.20
Souscription d'actions		605,296,475.38
Rachats d'actions		-119,127,805.40
Augmentation/(diminution) nette des actifs nets		395,123,335.78

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

État des opérations et de l'évolution de l'actif net du 14/02/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actif net au début de l'année		-
Actif net à la fin de l'année		395,123,335.78

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Statistiques

		31/12/22
Total des actifs nets	EUR	395,123,335.78
Classe d'actions A – EUR		
Nombre d'actions		1,655,105.691
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	190.23
Classe d'actions I – EUR		
Nombre d'actions		33,575.830
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,372.36
Classe d'actions A – CHF		
Nombre d'actions		27,857.765
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	216.55
Classe d'actions A – USD		
Nombre d'actions		5,283.043
Valeur nette d'inventaire par action	USD	276.49
Classe d'actions P – EUR		
Nombre d'actions		204,104.662
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	117.65
Classe d'actions P – CHF		
Nombre d'actions		23,941.553
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	111.29

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Évolution du nombre d'actions en circulation du 14/02/22 au 31/12/22

	Actions en circulation au 14/02/22	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/22
Classe d'actions A – EUR	0.000	2,032,237.596	377,131.905	1,655,105.691
Classe d'actions I – EUR	0.000	51,708.887	18,133.057	33,575.830
Classe d'actions A – CHF	0.000	31,271.301	3,413.536	27,857.765
Classe d'actions A – USD	0.000	6,764.601	1,481.558	5,283.043
Classe d'actions P – EUR	0.000	319,488.788	115,384.126	204,104.662
Classe d'actions P – CHF	0.000	28,073.048	4,131.495	23,941.553

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Portefeuille de titres au 31/12/22

Dénomination	Devise	Quantité/ Notionnel	Valeur de marché (en EUR)	% de la valeur nette d'actifs
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			231,322,623.36	58.54
Actions			231,322,623.36	58.54
Danemark			17,698,986.65	4.48
PANDORA	DKK	269,653	17,698,986.65	4.48
France			63,528,348.60	16.08
CHRISTIAN DIOR	EUR	6,784	4,619,904.00	1.17
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	136,576	23,108,659.20	5.85
ID LOGISTICS	EUR	10,745	2,879,660.00	0.73
KERING	EUR	25,534	12,141,417.00	3.07
LDC SA	EUR	30,996	3,332,070.00	0.84
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	25,111	17,072,968.90	4.32
TARKETT SA	EUR	32,493	373,669.50	0.09
Allemagne			57,141,394.51	14.46
BAYER AG REG SHS	EUR	203,000	9,809,975.00	2.48
BMW AG	EUR	170,000	14,174,600.00	3.59
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	135,973	3,935,738.49	1.00
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	621,500	12,358,527.50	3.13
HUGO BOSS AG	EUR	311,347	16,862,553.52	4.27
Italie			4,858,428.00	1.23
SESA	EUR	41,883	4,858,428.00	1.23
Pays-Bas			24,445,080.00	6.19
ADYEN --- PARTIES SOCIALES	EUR	5,400	6,957,360.00	1.76
QIAGEN – ENREGISTRÉ	EUR	372,000	17,487,720.00	4.43
Norvège			14,174,701.94	3.59
SALMAR	NOK	387,281	14,174,701.94	3.59
Suisse			3,018,088.90	0.76
GROUPE DUFREY	CHF	77,388	3,018,088.90	0.76
Royaume-Uni			21,595,852.04	5.47
JD SPORTS FASHION PLC	GBP	15,188,997	21,595,852.04	5.47
États-Unis d'Amérique			24,861,742.72	6.29
ALPHABET INC – A-	USD	14,878	1,229,970.43	0.31
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1,666	3,145,895.04	0.80
DOLLAR GENERAL	USD	88,786	20,485,877.25	5.18
Autres valeurs mobilières			640,303.58	0.16
Mandats			640,303.58	0.16
Luxembourg			640,303.58	0.16
CITIGROUP GLOB (S AND P 50) 16.06.23 WAR	USD	10,354	640,303.58	0.16
Instruments du marché monétaire			32,444,762.79	8.21
Papiers commerciaux et certificats de dépôt créances			32,444,762.79	8.21
Espagne			26,119,457.09	6.61
SACYR SA ZCP 310 123	EUR	20,000,000	19,884,719.48	5.03
SOLARIA ENERGIA Y ME ZCP 290323	EUR	6,300,000	6,234,737.61	1.58
Suède			6,325,305.70	1.60
PANDOX AB ZCP 230 323	EUR	6,400,000	6,325,305.70	1.60
Organismes de placement collectif			37,792,029.45	9.56
Actions/parts de fonds d'investissement			37,792,029.45	9.56

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Portefeuille de titres au 31/12/22

Dénomination	Devise	Quantité/ Notionnel	Valeur de marché (en EUR)	% de la valeur nette actifs
France			35,749,760.20	9.05
OSTRUM SRI 12-18 M FCP I	EUR	1,415	14,521,371.02	3.68
SWISS LIFE FRA MNY MKT EUR – I – 3 DEC	EUR	163	4,032,039.72	1.02
SWISS LIFE FUNDS F BOND 6M FCP I	EUR	1,620	17,196,349.46	4.35
Luxembourg			2,042,269.25	0.52
DPAM L BONDS EUR SHORT TERM CLASS B EUR	EUR	20,996	2,042,269.25	0.52
Total du portefeuille de titres			302,199,719.18	76.48

**Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le
25/04/22)**

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

État de l'actif net au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		1,541,371,768.47
Portefeuille de titres à la valeur de marché	2.2	1,277,053,462.06
<i>Prix de revient</i>		1,373,194,817.60
Options (positions longues) à la valeur de marché	2.6	35,140,753.36
<i>Options achetées au coût</i>		36,307,470.64
Avoirs en banque et liquidités		226,078,063.78
Créances sur abonnements		460,432.97
Plus-value nette non réalisée sur les CFD		2,298,877.41
Dividendes à recevoir, nets		97,293.74
Intérêts à recevoir, nets		89,566.64
Autres actifs		153,318.51
Passif		50,163,263.99
Options (positions courtes) à la valeur de marché	2.6	6,939,491.33
<i>Options vendues au prix coûtant</i>		9,523,766.66
Découverts bancaires		38,043,774.32
Payable sur les rachats		1,191,985.83
Dépréciation nette non réalisée sur les contrats de change à terme	2.7	9,768.01
Moins-value nette non réalisée sur les contrats financiers à terme	2.8	69,553.44
Moins-value nette non réalisée sur les swaps		847,993.41
Frais de gestion à payer	3	2,108,717.83
Dividendes à payer, nets		51,796.94
Intérêts à payer, nets		369,836.45
Autres passifs		530,346.43
Valeur nette d'inventaire		1,491,208,504.48

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

État des opérations et de l'évolution de l'actif net du 25/04/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenu		12,735,480.95
Dividendes sur le portefeuille de titres, nets	2.2,2.9	7,614,353.32
Dividendes reçus sur les CFD		3,349,767.72
Intérêts perçus sur les CFD		616,025.58
Intérêts reçus sur les swaps		460,168.83
Intérêts bancaires sur les comptes de trésorerie		680,244.73
Autres revenus		14,920.77
Dépenses		40,549,930.04
Commission de gestion	3	18,957,762.09
Commission de dépositaire	5	117,332.27
Commission d'administration	6	199,158.23
Frais de domiciliation		9,624.73
Amortissement des frais de constitution	2.10	7,852.57
Frais d'audit		25,383.12
Frais légaux		44,330.16
Frais de transaction		3,950,760.19
Rémunération administrateurs		23,159.34
Taxe d'abonnement	7	549,593.31
Intérêts payés sur le découvert bancaire		1,207,323.38
Dividendes payés sur les CFD		1,165,347.35
Intérêts payés sur les CFD		11,281,847.00
Intérêts payés sur les swaps		2,981,573.43
Frais bancaires		57.95
Autres dépenses	9	28,824.92
Revenu net/(perte) des investissements		-27,814,449.09
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur :		
- ventes de titres d'investissement	2.2,2.3	-43,376,431.14
- options	2.6	9,106,443.36
- contrats de change à terme	2.7	-10,642,921.64
- contrats futures	2.8	-432,183.43
- CFDs		20,003,303.65
- swaps		-795,589.01
- devises étrangères	2.4	9,310,526.15
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		-44,641,301.15
Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur :		
- investissements	2.2	-96,141,355.54
- options	2.6	1,417,558.05
- contrats de change à terme	2.7	-9,768.01
- contrats financiers à terme	2.8	-69,553.44
- CFDs		2,298,877.41
- Swaps		-847,993.41
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net résultant des opérations		-137,993,536.09
Souscription d'actions		1,913,396,532.84
Rachats d'actions		-284,194,492.27
Augmentation/(diminution) nette des actifs nets		1,491,208,504.48

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

État des opérations et de l'évolution de l'actif net du 25/04/22 au 31/12/22

	Note	Exprimé en EUR
Actif net au début de l'année		-
Actif net à la fin de l'année		1,491,208,504.48

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Statistiques

31/12/22

Total des actifs nets	EUR	1,491,208,504.48
Classe d'actions A -EUR		
Nombre d'actions		3,522,048.316
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	357.66
Classe d'actions A – CHF		
Nombre d'actions		8,500.868
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	429.91
Classe d'actions A – USD		
Nombre d'actions		19,851.250
Valeur nette d'inventaire par action	USD	137.99
Classe d'actions I -EUR		
Nombre d'actions		74,002.230
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,545.73
Classe d'actions I – USD		
Nombre d'actions		1,551.001
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,224.27
Classe d'actions IT – EUR		
Nombre d'actions		3,789.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	119.88
Classe d'actions P – EUR		
Nombre d'actions		828,155.542
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	127.06
Classe d'actions P – USD		
Nombre d'actions		8,571.299
Valeur nette d'inventaire par action	USD	119.08
Classe d'actions P – GBP		
Nombre d'actions		2,326.256
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	103.83
Classe d'actions P – CHF		
Nombre d'actions		2,184.000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	94.13
Classe d'actions U – EUR		
Nombre d'actions		16,435.394
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	117.34

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Évolution du nombre d'actions en circulation du 25/04/22 au 31/12/22

	Actions en circulation au 25/04/22	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/22
Classe d'actions A -EUR	0.000	4,097,340.485	575,292.169	3,522,048.316
Classe d'actions A – CHF	0.000	9,681.854	1,180.986	8,500.868
Classe d'actions A – USD	0.000	23,409.223	3,557.973	19,851.250
Classe d'actions I -EUR	0.000	96,276.334	22,274.104	74,002.230
Classe d'actions I – USD	0.000	2,184.985	633.984	1,551.001
Classe d'actions IT – EUR	0.000	3,993.000	204.000	3,789.000
Classe d'actions P – EUR	0.000	1,096,548.861	268,393.319	828,155.542
Classe d'actions P – USD	0.000	9,221.299	650.000	8,571.299
Classe d'actions P – GBP	0.000	3,376.256	1,050.000	2,326.256
Classe d'actions P – CHF	0.000	2,184.000	0.000	2,184.000
Classe d'actions U – EUR	0.000	17,540.899	1,105.505	16,435.394

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Portefeuille de titres au 31/12/22

Dénomination	Devise	Quantité/ Notionnel	Valeur de marché (en EUR)	% de la valeur nette d'actifs
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			1,142,134,401.05	76.59
Actions			1,142,134,401.05	76.59
Danemark			62,336,758.70	4.18
PANDORA	DKK	949,732	62,336,758.70	4.18
France			674,922,340.37	45.26
AIR LIQUIDE SA	EUR	157,569	20,862,135.60	1.40
CARREFOUR SA	EUR	1,572,078	24,587,299.92	1.65
CHRISTIAN DIOR	EUR	22,631	15,411,711.00	1.03
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1,021,871	46,648,411.15	3.13
DANONE SA	EUR	931,427	45,854,151.21	3.07
ENGIE SA	EUR	4,141,369	55,444,648.17	3.72
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	508,253	85,996,407.60	5.77
ACTIONS EUROAPI SASU	EUR	29,301	405,818.85	0.03
ID LOGISTICS	EUR	39,923	10,699,364.00	0.72
KERING	EUR	96,322	45,801,111.00	3.07
LDC SA	EUR	115,253	12,389,697.50	0.83
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	86,363	58,718,203.70	3.94
ORANGE	EUR	2,732,029	25,355,961.15	1.70
RENAULT SA	EUR	72,233	2,259,087.08	0.15
SANOFI	EUR	673,924	60,545,332.16	4.06
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	111,794	14,613,711.68	0.98
TARKETT SA	EUR	108,935	1,252,752.50	0.08
TOTALENERGIESSE	EUR	1,481,271	86,876,544.15	5.83
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	839,988	20,159,712.00	1.35
VINCI SA	EUR	370,000	34,517,300.00	2.31
VIVENDI SA	EUR	731,768	6,522,979.95	0.44
Allemagne			245,944,703.77	16.49
COVESTRO AG	EUR	288,735	10,553,264.25	0.71
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	4,145,613	32,190,684.95	2.16
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	2,607,600	51,852,126.00	3.48
HUGO BOSS AG	EUR	750,871	40,667,173.36	2.73
KION GROUP	EUR	157,658	4,220,504.66	0.28
MERCK KGAA	EUR	250,000	45,225,000.00	3.03
RWE AG	EUR	428,145	17,806,550.55	1.19
SIEMENS AG REG	EUR	335,000	43,429,400.00	2.91
Italie			18,056,676.00	1.21
SESA	EUR	155,661	18,056,676.00	1.21
Pays-Bas			91,788,690.00	6.16
ADYEN --- PARTIES SOCIALES	EUR	42,600	54,885,840.00	3.68
QIAGEN – ENREGISTRÉ	EUR	785,000	36,902,850.00	2.47
Norvège			49,085,232.21	3.29
SALMAR	NOK	1,341,106	49,085,232.21	3.29
Autres valeurs mobilières			1,430,386.51	0.10
Mandats			1,430,386.51	0.10
Luxembourg			1,430,386.51	0.10
CITIGROUP GLOB (S AND P 50) 16.06.23 WAR	USD	23,130	1,430,386.51	0.10
Organismes de placement collectif			133,488,674.50	8.95
Actions/parts de fonds d'investissement			133,488,674.50	8.95

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Portefeuille de titres au 31/12/22

Dénomination	Devise	Quantité/ Notionnel	Valeur de marché (en EUR)	% de la valeur nette d'actifs
France			133,488,674.50	8.95
PALATINE MOMA I FCP	EUR	757	24,295,715.17	1.63
SCHELCHER PRINCE OBL COURT TERME ESG A	EUR	75,774	19,705,028.70	1.32
SWISS LIFE FRA MNY MKT EUR – I – 3 DEC	EUR	2,978	73,676,744.45	4.94
SWISS LIFE FUNDS F BOND 6M FCP I	EUR	1,489	15,811,186.18	1.06
Total du portefeuille de titres			1,277,053,462.06	85.64

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers- Etat des instruments dérivés

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Options

Au 31 décembre 2022, les positions ouvertes sur les contrats d'option suivants sont en cours :

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur de marché (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options sur actions					
20,030.00	STARBUCK MAR 105,00 17.03.23 APPEL	USD	-	6,193,394.24	632,623.25
Options sur indices					
5,738.00	EURO STOXX 50 MAR 4400.0 17.03.23 CALL	EUR	-	149,188.00	-941,032.00
5,370.00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3500 15.12.23 PUT	EUR	-	392,997.12	63,681.87
11,383.00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3500 15.12.23 PUT	EUR	-	758,178.89	256,188.59
51,118.00	EURO STOXX BAN JUN 117,50 16.06.23 CALL	EUR	-	1,405,745.00	-357,825.00
4,980.00	S&P 500 OTC SEP 4725 15.09.23 CALL	USD	-	19,919.53	-132,047.28
16,109.00	S&P 500 OTC DEC 3600 15.12.23 PUT	USD	-	1,340,181.24	439,823.84
				10,259,604.02	-38,586.73
Options émises					
Options sur actions					
20,030.00	STARBUCK MAR 115,00 17.03.23 APPEL	USD	26,619,311.66	-1,736,027.17	171,343.98
Options sur indices					
5,738.00	EURO STOXX 50 MAR 4500.0 17.03.23 CALL	EUR	3,297,178.17	-74,594.00	514,120.00
				-1,810,621.17	685,463.98

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur de marché (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options sur actions					
76,841.00	STARBUCK MAR 105,00 17.03.23 APPEL	USD	-	23,759,690.79	2,426,865.03
Options sur indice					
21,506.00	EURO STOXX 50 MAR 4400.0 17.03.23 CALL	EUR	-	559,156.00	-3,526,984.00
196,338.00	EURO STOXX BAN JUN 117,50 16.06.23 CALL	EUR	-	5,399,295.00	-1,374,365.00
24,225.00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3500 15.12.23 PUT	EUR	-	1,613,536.29	545,213.79
34,942.00	S&P 500 OTC DEC 3600 15.12.23 PUT	USD	-	2,906,984.47	954,021.10
12,430.00	S&P 500 OTC SEP 4725 15.09.23 CALL	USD	-	49,718.84	-329,587.89
11,647.00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3500 15.12.23 PUT	EUR	-	852,371.97	138,119.69
				35,140,753.36	-1,166,717.28
Options émises					
Options sur actions					
76,841.00	STARBUCK MAR 115,00 17.03.23 APPEL	USD	102,119,547.00	-6,659,913.33	657,335.33
Options sur indice					

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Options

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur de marché (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options sur l'indice					
21,506.00	EURO STOXX 50 MAR 4500.0 17.03.23 CALL	EUR	12,357,809.98	-279,578.00	1,926,940.00
				-6,939,491.33	2,584,275.33

Le courtier de ces options est Morgan Stanley Europe SE.

Les montants des engagements ne sont pas présentés car ils concernent des options achetées.

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2022, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Maturité date	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	8,721,749.59	EUR	8,852,770.59	31/01/23	-9,540.42 *	CACEIS Bank, Lux. Succursale
EUR	43,009,842.30	USD	45,869,136.62	31/01/23	116,047.99	CACEIS Bank, Lux. Succursale
USD	1,449,521.16	EUR	1,359,011.03	31/01/23	-3,506.69 *	CACEIS Bank, Lux. Succursale
EUR	1,000,000.00	CAD	1,440,160.00	15/02/23	6,813.04	UBS Europe SE
CAD	1,437,722.00	EUR	1,000,000.00	18/01/23	-6,748.04	UBS Europe SE
					103,065.88	

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Maturité date	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	3,823,969.51	EUR	3,881,414.44	31/01/23	-4,182.91 *	CACEIS Bank, Lux. Succursale
GBP	241,651.63	EUR	273,888.28	31/01/23	-1,850.09 *	CACEIS Bank, Lux. Succursale
USD	7,867,190.32	EUR	7,376,781.86	31/01/23	-19,862.27	CACEIS Bank, Lux. Succursale
USD	5,656,816.32	EUR	5,303,596.77	31/01/23	-13,684.99 *	CACEIS Bank, Lux. Succursale
CAD	1,437,998.00	EUR	1,000,000.00	18/01/23	-6,557.17	UBS Europe SE
EUR	1,000,000.00	CAD	1,394,888.00	18/01/23	36,369.42	UBS Europe SE
					-9,768.01	

Les contrats marqués d'un * concernent spécifiquement la couverture du risque de change des catégories d'actions exprimées dans une autre devise que la devise de référence du compartiment concerné.

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Contrats futures

Au 31 décembre 2022, les contrats futures suivants étaient en cours :

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Quantité Achat/(Ven te)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Courtier
Futures sur indice					
208,00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	7,890,729.60	-59,048.50	Morgan Stanley Bank AG
22,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	3,957,320.22	31,806.36	Morgan Stanley Bank AG
				-27,242.14	

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Quantité Achat/(Ven te)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Courtier
Futures sur indice					
2,333.00	DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	88,505,154.60	-662,308.37	Morgan Stanley Bank AG
410,00	S&P 500 EMINI INDEX 03/23	USD	73,750,058.56	592,754.93	Morgan Stanley Bank AG
				-69,553.44	

Le courtier de ces contrats futures est Morgan Stanley Europe SE.

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Contrats de différence (« CFD »)

Au 31 décembre 2022, les positions ouvertes sur les Contract for Difference (« CFD ») sont les suivantes :

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Quantité	Long/ Court	Ccy	Dénomination	Courtier	Notionnel	Non réalisé (en EUR)
52,051	Long		USDGROUPE LHC	Morgan Stanley Bank AG	7,885,805.75	-90,714.32
12,292	Long		USDMASTERCARD INC – A –	Morgan Stanley Bank AG	4,004,963.37	55,053.42
16,728	Long		USDMICROSOFT CORP	Morgan Stanley Bank AG	3,758,921.49	-31,034.38
155,934	Long		EURRYANAIR HLDGS	Morgan Stanley Bank AG	1,903,954.14	-51,458.22
74,945	Long		CADTHOMSON REUTERS CORP	Morgan Stanley Bank AG	8,005,258.95	-5,462.07
32,114	Long		USDACCENTURE PLC	UBS Europe Allemagne	8,029,327.49	114,889.24
194,193	Long		USDACTIVISION BLIZZARD	UBS Europe Allemagne	13,928,764.72	121,910.81
67,040	Long		USDAPPLE INC	UBS Europe Allemagne	8,161,637.10	-130,954.39
77,839	Long		GBPGROUPE AVEVA	UBS Europe Allemagne	2,818,785.09	3,855.77
44,224	Long		EURBEIERSDORF AG	UBS Europe Allemagne	4,740,812.80	-9,565.23
55,444	Long		USDCFD ALPHABET INC – A – (MIROIR)	UBS Europe Allemagne	4,583,578.47	-41,040.77
5,452	Long		EURCFD HERMES INTERNATIONAL SA (MIROIR)	UBS Europe Allemagne	7,878,140.00	-114,492.00
16,599	Long		USDCOCA-COLA BOTTLING CO CONSOLIDÉE	UBS Europe Allemagne	7,968,764.24	7,903.90
262,927	Long		GBPGROUPE COMPASS	UBS Europe Allemagne	5,682,305.13	-31,339.60
18,653	Long		USDCOSTCO WHOLESALE CORP	UBS Europe Allemagne	7,978,537.83	-23,070.47
32,582	Long		USDDANAHER CORP	UBS Europe Allemagne	8,102,988.47	8,279.05
238,087	Long		EURDASSAULT SYST.	UBS Europe Allemagne	7,974,724.07	-80,949.58
742,606	Long		GBPHOMESERVE	UBS Europe Allemagne	10,018,589.82	16,739.50
318,499	Long		EURACTION INDITEX DE LA SCISSION	UBS Europe Allemagne	7,914,700.15	98,734.69
131,414	Long		USDKNOWBE4 --- REGISTERED SHS	UBS Europe Allemagne	3,051,242.84	2,711.94
46,883	Long		USDLHC GROUP MIROIR	UBS Europe Allemagne	7,102,845.88	-81,707.55
10,985	Long		EURLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	UBS Europe Allemagne	7,468,701.50	-102,922.86
12,418	Long		USDMASTERCARD-A- (MIRROIR)	UBS Europe Allemagne	4,046,016.53	55,617.75
45,173	Long		GBPMEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	UBS Europe Allemagne	253,549.21	916.44
19,300	Long		USDMICROSOFT CORP (MIRROIR)	UBS Europe Allemagne	4,336,871.40	-34,339.33
73,489	Long		USDNIKE INC	UBS Europe Allemagne	8,057,107.42	-2,065.75
19,827	Long		USDROPER TECHNOLOGIES	UBS Europe Allemagne	8,027,218.02	-67,518.36
316,949	Long		EURRYANAIR HLDGS	UBS Europe Allemagne	3,869,947.29	-104,593.17
634,446	Long		ZARSHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	UBS Europe Allemagne	7,895,964.65	-349,378.97
98,106	Long		GBPGROUPE DE SANTÉ SPIRE	UBS Europe Allemagne	252,106.71	12,163.04
54,616	Long		EURTHALES	UBS Europe Allemagne	6,515,688.80	10,318.32
107,380	Long		USDTJX COS INC	UBS Europe Allemagne	8,008,852.66	190,955.64
59,804	Long		USDWALMART INC	UBS Europe Allemagne	7,945,288.51	-119,908.93
246,922	Court		USDAPPLOVIN --- REGISTERED SHS -A-	Morgan Stanley Bank AG	2,436,250.79	-161,953.99
304,124	Court		SEKCASTELLUM AB	Morgan Stanley Bank AG	3,452,769.05	-158,622.26
61,795	Court		USDCATALENT	Morgan Stanley Bank AG	2,606,130.66	-37,635.75
76,428	Court		USDCFD DENTSPLY SIRONA INC	Morgan Stanley Bank AG	2,280,128.85	-68,747.60
715	Court		USDCFD NMC HEALTH PLC	Morgan Stanley Bank AG	0,09	-0,02
66,660	Court		EURCOVESTRO AG	Morgan Stanley Bank AG	2,436,423.00	-33,996.60
135,973	Court		EURDAIMLER TRUCK HOLDING AG	Morgan Stanley Bank AG	3,935,738.49	131,213.95
36,737	Court		USDDLOCAL LTD/URUGUAY	Morgan Stanley Bank AG	535,952.30	-33,389.45
49,283	Court		EURLEG IMMOBILIEN – NAMEN AKT	Morgan Stanley Bank AG	2,999,363.38	-159,676.92
31,904	Court		USDLENNAR CORP – A –	Morgan Stanley Bank AG	2,705,375.50	-44,840.48
323,150	Court		GBPOCADO GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	2,246,479.80	17,482.33
46,192	Court		USDSCOTTS – A –	Morgan Stanley Bank AG	2,103,039.85	-45,012.58
250,580	Court		USDSNAP INC-A-	Morgan Stanley Bank AG	2,101,373.62	-173,744.86
28,401	Court		USDSTARBUCKS CORP	Morgan Stanley Bank AG	2,639,849.33	-31,933.66
5 400	Court		EURADYEN --- PARTIES SOCIALES	UBS Europe Allemagne	6,957,360.00	155,520.00
203 000	Court		EURBAYER AG REG SHS	UBS Europe Allemagne	9,809,975.00	212,135.00
170 000	Court		EURBMW AG	UBS Europe Allemagne	14,174,600.00	-5,100.00
621 500	Court		EURDEUTSCHE WOHNEN SE	UBS Europe Allemagne	12,358,527.50	-696,080.00

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Contrats de différence (« CFD »)

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Quantité	Long/ Court	Ccy	Dénomination	Courtier	Notionnel	Non réalisé (en EUR)
28,884	Court	USD	GARMIN	UBS Europe Allemagne	2,497,731.89	-51,962.78
199,188	Court	USD	NEWELL BRANDS	UBS Europe Allemagne	2,441,207.81	-87,719.24
372 000	Court	EUR	QIAGEN – ENREGISTRÉ	UBS Europe Allemagne	17,487,720.00	-331,080.00
					306,377,957.41	-2,377,611.35

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Quantité	Long/ Court	Ccy	Dénomination	Courtier	Notionnel	Non réalisé (en EUR)
85,275	Long	USD	ALPHABET INC – A –	Morgan Stanley Bank AG	7,049,719.61	-63,122.28
6,469	Long	USD	BOOKING HOLDINGS INC	Morgan Stanley Bank AG	12,215,363.15	344,104.13
335,552	Long	USD	DOLLAR GENERAL	Morgan Stanley Bank AG	77,422,984.31	1,670,022.80
294,650	Long	CHF	GROUPE DUFREY	Morgan Stanley Bank AG	11,491,185.88	2,983.95
52,368,409	Long	GBP	JD SPORTS FASHION PLC	Morgan Stanley Bank AG	74,457,873.15	7,614,003.67
159,380	Long	USD	GROUPE LHC	Morgan Stanley Bank AG	24,146,312.67	-277,766.97
607,696	Long	EUR	RYANAIR HLDGS	Morgan Stanley Bank AG	7,419,968.16	-200,539.68
633,763	Long	USD	ACTIVISION BLIZZARD	UBS Europe Allemagne	45,457,538.21	397,864.80
248,806	Long	GBP	GROUPE AVEVA	UBS Europe Allemagne	9,010,016.09	12,313.07
2,422,171	Long	GBP	HOMESERVE	UBS Europe Allemagne	32,677,809.94	54,599.52
422,082	Long	USD	KNOWBE4 --- REGISTERED SHS -A-	UBS Europe Allemagne	9,800,133.01	9,465.76
139,779	Long	USD	LHC GROUP MIROIR	UBS Europe Allemagne	21,176,731.33	-243,606.41
145,738	Long	GBP	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	UBS Europe Allemagne	818,005.34	2,956.64
1,031,921	Long	EUR	RYANAIR HLDGS	UBS Europe Allemagne	12,599,755.41	-340,533.93
326,099	Long	GBP	GROUPE DE SANTÉ SPIRE	UBS Europe Allemagne	837,988.98	40,429.29
615,264	Court	USD	APPLOVIN --- REGISTERED SHS -A-	Morgan Stanley Bank AG	6,070,489.50	-403,546.31
759,080	Court	SEK	CASTELLUM AB	Morgan Stanley Bank AG	8,617,958.23	-395,914.12
153,559	Court	USD	CATALENT	Morgan Stanley Bank AG	6,476,168.27	-93,523.87
190,549	Court	USD	CFD DENTSPLY SIRONA INC	Morgan Stanley Bank AG	5,684,778.79	-171,400.37
2,464	Court	USD	CFD NMC HEALTH PLC	Morgan Stanley Bank AG	0.30	-0.07
168,098	Court	EUR	COVESTRO AG	Morgan Stanley Bank AG	6,143,981.90	-85,729.98
91,025	Court	USD	DLOCAL LTD/URUGUAY	Morgan Stanley Bank AG	1,327,954.32	-82,730.62
122,855	Court	EUR	LEG IMMOBILIEN – NAMEN AKT	Morgan Stanley Bank AG	7,476,955.30	-398,050.20
79,537	Court	USD	LENNAR CORP – A –	Morgan Stanley Bank AG	6,744,528.93	-111,787.77
250,000	Court	EUR	MERCK KGAA	Morgan Stanley Bank AG	45,225,000.00	-975,000.00
814,175	Court	GBP	OCADO GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	5,659,995.94	44,046.66
114,269	Court	USD	SCOTTS – A –	Morgan Stanley Bank AG	5,202,464.94	-111,351.38
335,000	Court	EUR	SIEMENS AG REG	Morgan Stanley Bank AG	43,429,400.00	-623,100.00
619,882	Court	USD	SNAP INC-A-	Morgan Stanley Bank AG	5,198,354.56	-429,808.09
130,000	Court	USD	STARBUCKS CORP	Morgan Stanley Bank AG	12,083,391.90	-146,170.06
42,600	Court	EUR	ADYEN --- PARTIES SOCIALES	UBS Europe Allemagne	54,885,840.00	1,226,880.00
2,607,600	Court	EUR	DEUTSCHE WOHNEN SE	UBS Europe Allemagne	51,852,126.00	-2,920,512.00
72,789	Court	USD	GARMIN	UBS Europe Allemagne	6,294,398.51	-130,948.59
492,752	Court	USD	NEWELL BRANDS	UBS Europe Allemagne	6,039,068.78	-217,000.18
785000	Court	EUR	QIAGEN – ENREGISTRÉ	UBS Europe Allemagne	36,902,850.00	-698,650.00
					667,897,091.41	2,298,877.41

Varenne UCITS

Notes aux Etats Financiers – Etats des instruments dérivés

Swaps de rendement total (« TRS »)

Au 31 décembre 2022, les positions ouvertes sur Total Return Swaps (« TRS ») sont les suivantes :

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Nominal	CCY	Maturité	Contrepartie	Compartiment nt reçoit	Valeur du marché	Compartiment pays	Montant non réalisé (en EUR)
506 680 621	EUR	15/09/23	Goldman Sachs Bank Europe SE	Euro S/T Taux composé	-659,892.99	Panier d'actions	-659,892.99

Swaps de variance et de volatilité

Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22)

Dénomination	CCY	Maturité	Valeur nominale	Contrepartie	Montant non réalisé (en EUR)
EUROSTOXX 50	EUR	16/06/23	65 000	BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC	-188,100.42

Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22)

Dénomination	CCY	Maturité	Valeur nominale	Contrepartie	Montant non réalisé (en EUR)
EUROSTOXX 50	EUR	16/06/23	17 000	BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC	- 49,195.49

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

1 – Informations générales

Varenne UCITS (la « SICAV ») est une *société anonyme de droit* luxembourgeois constituée le 30 juillet 2021 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable. La SICAV est soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B257907. La dernière version des statuts a été publiée au *Recueil électronique des sociétés et associations* (RESA), la plateforme électronique centrale du Grand-Duché de Luxembourg, le 10 août 2021.

La SICAV est une entité juridique unique constituée sous la forme d'un fonds à compartiments distincts. Les actions de la SICAV sont des actions d'un compartiment spécifique. La SICAV peut émettre des actions de différentes classes d'actions dans chaque compartiment. Ces classes d'actions peuvent avoir chacune des caractéristiques spécifiques.

Certaines catégories d'actions peuvent être réservées à certaines catégories d'investisseurs.

Au 31 décembre 2022, deux compartiments sont actifs :

- Varenne UCITS – VARENNE GLOBAL (lancé le 14/02/22) ;
- Varenne UCITS – VARENNE VALEUR (lancé le 25/04/22).

Le rapport annuel daté du 31 décembre 2022 est basé sur la dernière VNI officielle datée du 30 décembre 2022.

2 – Principales règles comptables

2.1 – Présentation des états financiers

L'exercice financier de la SICAV commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. La devise de référence de la SICAV est l'EUR.

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif.

2.2 – Évaluation du portefeuille-titres

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets ou billets à payer, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts courus mais non encore perçus est égale à la totalité de leur valeur nominale, sauf s'il est peu probable qu'ils soient payés ou perçus en totalité, auquel cas leur valeur est déterminée après avoir procédé à l'escompte que le Conseil d'administration peut considérer comme approprié dans ce cas pour refléter leur valeur réelle.

Les valeurs mobilières qui sont cotées, répertoriées ou négociées sur une bourse ou un marché réglementé seront évaluées au dernier prix du marché ou à la dernière cotation disponible, avant le moment de l'évaluation, sur la bourse ou le marché réglementé où les valeurs mobilières sont principalement cotées, répertoriées ou négociées. Lorsque des valeurs mobilières sont cotées ou négociées sur plus d'une bourse ou d'un marché réglementé, le Conseil d'administration détermine la bourse ou le marché réglementé sur lequel les valeurs mobilières sont principalement cotées ou négociées et les prix du marché ou les cotations de cette bourse ou de ce marché réglementé sont utilisés aux fins de leur évaluation. Les valeurs mobilières pour lesquelles les prix de marché ou les cotations ne sont pas disponibles ou représentatifs, ou qui ne sont pas cotées, listées ou négociées sur une bourse ou un marché réglementé, seront évaluées à leur valeur probable de réalisation estimée avec soin et de bonne foi par le Conseil d'administration en utilisant toute méthode d'évaluation approuvée par le Conseil d'administration.

Les instruments financiers dérivés qui sont cotés, inscrits ou négociés sur une bourse ou un marché réglementé seront évalués au dernier cours ou prix de clôture ou de règlement disponible, avant le moment de l'évaluation, sur la bourse ou le marché réglementé où les instruments sont principalement cotés, inscrits ou négociés. Lorsque les instruments sont cotés ou négociés sur plus d'une bourse ou d'un marché réglementé, le Conseil d'administration détermine la bourse ou le marché réglementé sur lequel les instruments sont principalement cotés ou négociés et les prix de clôture ou de règlement ou les cotations de cette bourse ou de ce marché réglementé sont utilisés aux fins de leur évaluation. Les instruments financiers dérivés pour lesquels les prix de clôture ou de règlement ou les cotations ne sont pas disponibles ou représentatifs seront évalués à leur valeur probable de réalisation estimée avec soin et de bonne foi par le Conseil d'administration à l'aide de toute méthode d'évaluation approuvée par le Conseil d'administration.

Les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (OTC) sont évalués quotidiennement à leur juste valeur de marché, sur la base des évaluations fournies par la contrepartie, qui sont approuvées ou vérifiées régulièrement indépendamment de la contrepartie. Les instruments financiers dérivés de gré à gré peuvent également être évalués sur la base de services de tarification indépendants ou de modèles d'évaluation approuvés par le Conseil d'administration, qui respectent les meilleures pratiques et les principes d'évaluation internationaux. Toute évaluation de ce type sera régulièrement rapprochée de l'évaluation de la contrepartie, indépendamment de cette dernière, et les différences significatives seront rapidement examinées et expliquées.

Les actions ou parts de fonds d'investissement cibles (y compris les OPCVM et les OPC) seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible, telle que déclarée ou fournie par ou pour le compte du fonds d'investissement, ou à leur dernière valeur nette d'inventaire officieuse ou estimée disponible si elle est plus récente que la dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible, à condition que le Conseil d'administration soit convaincu de la fiabilité d'une telle valeur nette d'inventaire officieuse.

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

2 – Principales règles comptables

2.3 – Bénéfices ou pertes nets réalisés sur la vente de placements

Les plus-values (ou moins-values) nettes réalisées sur les ventes de titres sont déterminées sur la base du coût moyen des titres vendus et sont enregistrées dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

2.4 – Conversion des devises étrangères

Les états financiers ont été établis dans la devise de comptabilité de chaque compartiment. Les actifs et passifs exprimés dans des devises autres que la devise comptable du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les revenus et les dépenses exprimés dans des devises autres que la devise de comptabilité du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les transactions et les coûts d'acquisition libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise comptable de chaque compartiment sur la base du taux de change en vigueur à la date de la transaction ou de l'acquisition.

Au 31 décembre 2022, les taux de change utilisés sont les suivants :

1 EUR =	1.57375	AUD	1 EUR =	1.44605	CAD	1 EUR =	0.98745	CHF
1 EUR =	7.43645	DKK	1 EUR =	0.88725	GBP	1 EUR =	8.32985	HKD
1 EUR =	140.8183	JPY	1 EUR =	10.5135	NOK	1 EUR =	11.12025	SEK
1 EUR =	1.4314	SGD	1 EUR =	1.06725	USD	1 EUR =	18.15925	ZAR

2.5 – États financiers combinés

L'exercice financier de la SICAV commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. La devise de référence de la SICAV est l'EUR.

Les chiffres présentés dans les tableaux des états financiers peuvent dans certains cas présenter des différences non significatives en raison de l'utilisation d'arrondis. Ces différences n'affectent en rien l'image fidèle des états financiers de la SICAV.

2.6 – Évaluation des contrats d'option

Chaque compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés tels que des options. Une option est un contrat qui donne à l'acheteur, qui paie une commission ou une prime, le droit mais non l'obligation d'acheter ou de vendre un montant spécifié d'un actif sous-jacent à un prix convenu (le prix d'exercice) à l'expiration du contrat ou jusqu'à cette date. Une option d'achat est une option d'achat, et une option de vente une option de vente.

2.7 – Évaluation des contrats de change à terme

Chaque compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme. L'utilisation d'instruments financiers dérivés ne peut en aucun cas amener un compartiment à s'écarter de son objectif d'investissement. Un contrat à terme de gré à gré est un accord bilatéral personnalisé portant sur l'échange d'un actif ou de flux de trésorerie à une date de règlement future spécifiée et à un prix à terme convenu à la date de la transaction. L'une des parties au contrat à terme est l'acheteur (long), qui accepte de payer le prix à terme à la date de règlement ; l'autre est le vendeur (short), qui accepte de recevoir le prix à terme.

2.8 – Évaluation des contrats à terme

Chaque compartiment peut avoir recours à des instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme. L'utilisation d'instruments financiers dérivés ne peut en aucun cas amener un compartiment à s'écarter de son objectif d'investissement. Un contrat à terme est un accord d'achat ou de vente d'un montant déterminé d'un titre, d'une devise, d'un indice (y compris un indice de matières premières éligible) ou d'un autre actif à une date future spécifique et à un prix convenu à l'avance.

2.9 – Dividendes et intérêts

Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-date. Les participations sont comptabilisées au prorata temporis.

2.10 – Frais de constitution

Les coûts et dépenses liés à la constitution du Fonds seront supportés par le Fonds et pourront être amortis sur une période maximale de cinq (5) ans à compter de la date de constitution du Fonds. Les coûts et frais de constitution de chaque nouveau compartiment seront supportés par ce dernier et pourront être amortis sur une période maximale de cinq (5) ans. Les nouveaux compartiments créés après la constitution et le lancement du Fonds participeront aux coûts et frais de constitution non amortis du Fonds.

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

3 – Commission de gestion

Les taux applicables au 31 décembre 2022 sont les suivants :

La société de gestion aura droit à une commission annuelle égale à un pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment ou classe d'actions, payée sur les actifs de la SICAV et attribuée à chaque compartiment et classe d'actions. La commission de gestion sera acquise chaque jour d'évaluation et sera payable au taux spécifié dans le dernier prospectus de la SICAV.

Ces taux sont annuels et, en 2022, les droits ont été prélevés au prorata temporis :

Varenne Global

Nom de la classe d'actions : A-EUR, A-CHF, A-USD : 1,95 %.

Nom de la catégorie d'actions : I-EUR : 1,10 %.

Nom de la classe d'actions : P-EUR, P-CHF : 1,25 %.

VARENNE VALEUR

Nom de la classe d'actions : A-EUR, A-CHF,,A-USD, IT-EUR : 1,794 %.

Nom de la classe d'actions : I-EUR, I-USD : 1,10

Nom de la classe d'actions : P-EUR, P-USD ; P-GBP, P-CHF : 1,20 %.

Nom de la classe d'actions : U-EUR : 1,95 %

4 – Commissions de performance

La société de gestion peut être autorisée à percevoir une commission de performance au titre de certains compartiments ou classes d'actions ; le paiement et l'importance de la commission de performance dépendent de la performance du compartiment ou de la classe d'actions sur une période donnée, au-delà de l'indice de référence applicable, tel que défini dans le prospectus de la SICAV. La commission de performance est calculée et cumulée chaque jour d'évaluation sur la base de la valeur nette d'inventaire après déduction de tous les frais et dépenses, y compris la commission de gestion et la commission de la société de gestion (mais pas la commission de performance) et après ajustement des souscriptions et des rachats effectués au cours de la période de performance, de sorte que ceux-ci n'affectent pas le calcul de la commission de performance.

La commission de performance est prélevée sur les actifs de la SICAV et attribuée aux compartiments et classes d'actions concernés.

En application des lignes directrices de l'ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et de la circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous indique le montant réel des commissions de performance facturées par chaque catégorie d'actions concernée et le pourcentage de ces commissions basé sur la valeur nette d'inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les classes d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été facturées sont indiquées ci-dessous.

Pour la période se terminant le 31 décembre 2022, il n'y a pas de commission de performance.

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

5 – Commission de dépositaire

CACEIS Bank, Luxembourg Branch a été nommé dépositaire du Fonds (le « Dépositaire ») aux termes d'un accord écrit daté du 3 août 2021 entre CACEIS Bank, Luxembourg Branch et le Fonds (l'« Accord de Dépositaire »). Le dépositaire a été chargé de la garde et/ou, le cas échéant, de la tenue des registres et de la vérification de la propriété des actifs du Fonds et il doit remplir les obligations et devoirs prévus par la Loi de 2010. En particulier, le dépositaire doit assurer un suivi efficace et adéquat des flux de trésorerie du Fonds.

Le dépositaire aura droit à une commission annuelle égale à un pourcentage de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment ou classe d'actions, conformément aux pratiques du marché au Luxembourg, sous réserve d'un taux maximum qui devrait se situer entre 0,01 % et 0,05 % par an. La commission du dépositaire s'accumulera chaque jour d'évaluation et sera payable annuellement sur les actifs du Fonds et allouée à chaque compartiment et classe d'actions.

Le Fonds a également désigné le dépositaire comme agent payeur.

6 – Commission d'administration

L'administrateur aura droit à une commission annuelle égale à un pourcentage de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment ou classe d'actions conforme aux pratiques du marché au Luxembourg. La commission de l'administrateur s'accumulera chaque jour d'évaluation et sera payable mensuellement sur les actifs de la SICAV et allouée à chaque compartiment et classe d'actions.

7 – Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an, payable trimestriellement et calculée sur l'ensemble des actifs nets de la SICAV évalués à la fin du trimestre civil concerné, à moins qu'un taux d'imposition réduit de 0,01 % par an ne soit applicable. En outre, certaines exonérations de la taxe d'abonnement sont possibles.

8 – Collatéral

Au 31 décembre 2022, il existait des dépôts de garantie et des garanties en espèces sous la forme de soldes en espèces détenus auprès de courtiers, qui sont inclus dans les liquidités en banque figurant dans l'état de l'actif net. Le tableau suivant présente la répartition de ces montants en espèces détenus auprès de courtiers par compartiment, au 31 décembre 2022 :

Compartiment	Ccy	Contrepartie	Type de collatéral	Montant du collatéral reçu	Montant du collatéral versé
Varenne Global (lancé le 14/02/22)	EUR	UBS EUROPE SE	Cash	-62,882.38	25,392,353.47
		MORGAN STANLEY	Cash	-2,319,850.06	15,910,505.34
		EUROPE SE BOFA	Cash	-300 000	
Varenne Valeur (lancé le 25/04/22)	EUR	UBS EUROPE SE	Cash	-50,261.57	55,880,875.14
		MORGAN STANLEY	Cash	-21,121,234.41	79,636,644.38
		EUROPE SE BOFA	Cash	-510,000.07	
		GOLDMAN SACHS	Cash		6,550,000.00

9 – Autres dépenses

Les membres du Conseil d'administration ont le droit de recevoir des honoraires en contrepartie de leur fonction. Toutefois, les membres du Conseil d'administration qui sont également administrateurs, dirigeants ou employés de la société de gestion ou de ses sociétés affiliées seront invités à renoncer à leurs honoraires. Le Fonds remboursera également aux membres du Conseil d'administration la couverture d'assurance appropriée ainsi que les dépenses et autres coûts encourus par les membres du Conseil d'administration dans l'exercice de leurs fonctions, y compris les menues dépenses raisonnables, les frais de déplacement encourus pour assister aux réunions du Conseil d'administration et tous les coûts des procédures judiciaires, à moins que ces coûts ne soient causés par une conduite intentionnelle ou une négligence grave du membre du Conseil d'administration en question. Le Fonds peut également payer des honoraires et des frais aux membres de tout comité établi par le Conseil d'administration, le cas échéant.

Varenne UCITS

Autres notes aux états financiers

10 – Changements dans la composition du portefeuille de titres

Les modifications éventuelles de la composition du portefeuille-titres de chaque compartiment au cours de la période sont disponibles sur demande au siège de la SICAV.

11 – Événements postérieurs à la date de clôture

Il n'y a pas eu d'événements significatifs postérieurs à la fin de l'année qui nécessitent une information dans les états financiers.

12 – Autre note

Informations complémentaires pour les investisseurs de la République fédérale d'Allemagne :

Pour le compartiment suivant de Varenne UCITS, aucune notification de commercialisation en République fédérale d'Allemagne n'a été déposée auprès de l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), de sorte que les actions de ce compartiment ne peuvent PAS être proposées aux investisseurs relevant de la juridiction du Code d'investissement allemand. En conséquence, le compartiment suivant n'est PAS disponible pour les investisseurs en Allemagne : Varenne Global.

Varenne UCITS

**Informations supplémentaires non
auditées**

Varenne UCITS

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

La politique de rémunération de VARENNE CAPITAL PARTNERS, décidée et mise en œuvre par la direction générale, vise à dissuader ses équipes de prendre des risques inutiles dans le respect des objectifs de gestion et des profils de risque décrits dans les prospectus des fonds gérés.

L'objectif de cette politique est donc d'éviter tout conflit d'intérêts entre les personnes identifiées comme preneurs de risque au sein de la société de gestion et les investisseurs.

La politique de rémunération a également deux autres objectifs :

- maintenir la santé financière de la société de gestion ;
- motiver le personnel en fonction de sa contribution au développement de la société de gestion.

VARENNE CAPITAL PARTNERS a identifié la population de salariés dite « concernée » par l'application de mesures visant à établir un équilibre approprié entre la rémunération fixe et la rémunération variable. Il s'agit principalement des gestionnaires de portefeuille, du personnel chargé du risque et du contrôle, des cadres et du responsable du développement commercial.

Pour ces personnes, et en fonction des montants en jeu, une règle s'applique selon laquelle 50 % de la composante variable est étalée dans le temps et les paiements futurs sont conditionnés par la santé financière de la société. Cette règle vise à atteindre un équilibre entre les deux composantes fixe et variable, cette dernière pouvant être nulle en cas de performance individuelle et/ou de la société de gestion jugée insuffisante. Un contrôle annuel est effectué par le responsable de la conformité et du contrôle interne.

Tableau des rémunérations et de leur répartition :

	Effectifs	Rémunération brute en €		
		Fixe 2022	Variable payée pour 2022	
			Non reporté	Différé
Effectif total	39	5 496 655 €	2 598 433 €	
Personnel identifié	15	3 814 452 €	2 044 851 €	
Gestionnaires de portefeuille	7	2 538 711 €	1 254 401 €	
Autre personnel	8	1 275 741 €	790 451 €	

Varenne UCITS

Informations supplémentaires non auditées

Exposition aux risques au niveau mondial

L'exposition globale des compartiments est calculée et surveillée selon l'approche de la VaR absolue. L'exposition globale des compartiments ne peut pas dépasser 20 % de leur valeur nette d'inventaire respective, sur la base d'un intervalle de confiance unilatéral de 99 % et d'une période de détention de 20 jours. Le niveau d'effet de levier des compartiments, basé sur l'approche de la « somme des notionnels », ne devrait généralement pas dépasser 500 % de la valeur nette d'inventaire. Dans certaines circonstances, l'effet de levier des compartiments peut dépasser le niveau ci-dessus.

L'exposition globale des deux compartiments de la SICAV est calculée à l'aide de l'approche de la VaR absolue. Dans le cadre de l'approche de la VaR absolue, une limite est fixée en pourcentage de la valeur nette d'inventaire du compartiment. Sur la base des paramètres de calcul ci-dessus, la VaR absolue de chaque compartiment est limitée à 20 % de sa valeur nette d'inventaire.

Au 31 décembre 2022, la VaR des compartiments était la suivante :

- pour Varenne Global : 11.75 ;
- pour Varenne Valeur : 8.28.

Varenne UCITS

Informations supplémentaires non auditées

Informations à fournir dans le cadre du règlement sur les opérations de financement des valeurs mobilières (SFTR)

Le règlement relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (le « SFTR ») est entré en vigueur le 12 janvier 2016 et vise à améliorer la transparence des prêts de titres et de matières premières, des opérations de mise en pension, des prêts sur marge et de certains contrats de garantie. Les exigences de divulgation du SFTR comprennent les détails suivants sur le TRS (Total Return Swap) :

Swap de rendement total	Varenne UCITS – VARENNE VALEUR	
Montant des actifs engagés dans chaque SRT exprimé en valeur absolue (dans la devise du compartiment) et en proportion des actifs gérés par le compartiment.		
Valeur absolue	509 424 097.47	
% des AuM	0,34 %	
Les 10 premières contreparties de chaque type de SRT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des transactions en cours)		
Goldman Sachs Bank Europe SE	509 424 097.47	
Les données de transaction agrégées pour chaque type de SRT doivent être ventilées séparément selon les catégories suivantes		
Type et qualité des garanties		
Argent liquide	100 %	
Échéance de la garantie		
Maturité ouverte	-659 892.99	
Devise de la garantie		
EUR	-659 892.99	
Échéance du SRT		
Moins de 3 mois		
3 mois à 1 an	509 424 097.47	
Plus d'un an		
Pays dans lequel la contrepartie est établie		
Allemagne	-659 892.99	
Règlement et compensation		
Bilatéral	-659 892.99	
Données sur la réutilisation des garanties		
Conservation des garanties reçues par le compartiment dans le cadre du TRS		
CACEIS et son réseau de sous-dépositaires	-659 892.99	
Conservation des garanties accordées par le compartiment dans le cadre du TRS		
Comptes séparés	100 %	
Données sur les revenus et les coûts pour chaque type de SRT		
Tous les rendements du TRS reviendront au compartiment et ne sont pas soumis à des accords de partage des rendements avec le gestionnaire d'investissement ou d'autres tiers.		
Les revenus et les coûts du compartiment comprennent les intérêts, les dividendes, les revenus réalisés et la variation des revenus non réalisés sur les titres de créance négociables (TRS).		

Il n'y a pas de réutilisation de garantie liée aux transactions TRS, toutes les transactions en cours à la fin de l'année ayant fait l'objet d'un règlement bilatéral.

Le compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues.

Informations supplémentaires non auditées

SFDR (règlement sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers)

Conformément aux exigences du règlement de l'UE 2019/2088 et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations liées en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR"), tels qu'amendé, il est noté que pour tous les Compartiments, visés à l'article 8, l'annexe RTS (non auditée) est présentée dans les pages ci-après.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

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

Identifiant d'entité juridique:
254900HJAK5SRACXYH95

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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.

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 l'identification et la mesure du risque de durabilité dans son processus d'investissement *Long Equity - Enterprise Picking*, en attribuant un score ESG propriétaire basé sur l'évaluation de 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 (0 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 *Long Equity - Enterprise Picking* représente entre 50% et 80% des actifs du Compartiment depuis le 12 octobre 2022.

De plus, le Compartiment appliquera une politique d'exclusion à la stratégie *Long Equity - Enterprise Picking*, 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 **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

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	Stratégie Long Equity-Enterprise picking	Univers d'Investissement*
Score ESG au 30/12/2022 (0 pire- 5 meilleur)	3,45	2,76

*Marchés développés hors Japon

Le score ESG pondéré de la stratégie *Long Equity-Enterprise picking* du Compartiment est de 3,45/5 à la fin décembre 2022 par rapport à un score de 2,76/5 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 15 émetteurs de la stratégie, 3 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 société. Les trois engagements ont été clôturés en janvier 2023 et ont conduit à une amélioration 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	% Actifs du Compartiment au 30/12/2022
Exclusions UNGC	Sociétés en infraction avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (sur la base des dix principes du Pacte mondial définis par les Nations Unies, tels qu'ils sont couverts et pris en compte par le fournisseur de données du Compartiment)	0%
Exclusions Armes controversées	Sociétés opérant dans le secteur des Armes controversées.	0%

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

Non applicable car 2022 est la première période d'information périodique pour le Compartiment.

- **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.

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.

- **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 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 deux 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 stratégie *Long Equity - Enterprise Picking* prend en compte des PAIs 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, l'exposition aux entreprises du secteur des combustibles fossiles.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Les principaux investissements détenus par le Compartiment au 30 décembre 2022 sont les suivants¹:

Nom	Secteur	Pays	% Actifs du Compartiment au 30/12/2022*
Starbucks Corp	Consumer Discretionary	Etats Unis	8,10
EssilorLuxottica SA	Consumer Discretionary	France	5,85
Dollar General Corp	Consumer Discretionary	Etats Unis	5,19
Pandora A/S	Consumer Discretionary	Danemark	4,48
LVMH	Consumer Discretionary	France	4,32

* Données issues de la stratégie Long Equity-Enterprise picking présentées en Exposition Delta adjusted

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 equity-
Enterprise picking



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

A partir du 12 octobre 2022, 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?**

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

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

Secteur	% des Actifs en date du 30 décembre 2022*
Communication Services	4,47
Consumer Discretionary	52,94
Consumer Staples	13,11
Health Care	4,74
Industrials	8,50
Information Technology	14,20

* Données issues de la stratégie Actions-Long présentées en Exposition Delta adjusted

² Données présentées en exposition delta adjusted



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'UE³ ?**

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 :

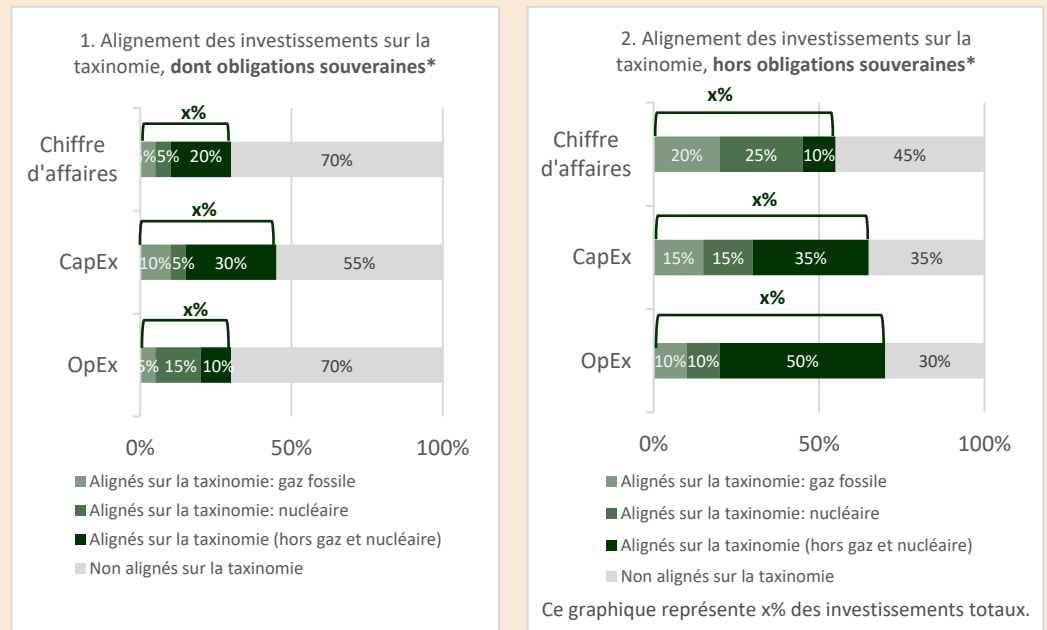
Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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 graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient 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.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions 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

³ 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.

- **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 taxonomie 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 taxonomie 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 le 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 Compartiment 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 le panier Enterprise Picking. 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 et engagera avec elles un dialogue direct pour améliorer la divulgation ESG et/ou améliorer les pratiques ESG. En 2022, 3 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.

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

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

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***

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

- ***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.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***

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.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

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

Identifiant d'entité juridique:
254900J6YMNBOZH9XH45

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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.

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 l'identification et la mesure du risque de durabilité dans son processus d'investissement *Long Equity - Enterprise Picking*, en attribuant un score ESG propriétaire basé sur l'évaluation de 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 (0 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 *Long Equity - Enterprise Picking* représente entre 50% et 80% des actifs du Compartiment depuis le 12 octobre 2022.

De plus, le Compartiment appliquera une politique d'exclusion à la stratégie *Long Equity - Enterprise Picking*, 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 **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

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	Stratégie Long Equity-Enterprise picking	Univers d'Investissement*
Score ESG au 30/12/2022 (0 pire- 5 meilleur)	3,45	2,76

*Marchés développés hors Japon

Le score ESG pondéré de la stratégie *Long Equity-Enterprise picking* du Compartiment est de 3,45/5 à la fin décembre 2022 par rapport à un score de 2,76/5 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 15 émetteurs de la stratégie, 3 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 société. Les trois engagements ont été clôturés en janvier 2023 et ont conduit à une amélioration 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	% Actifs du Compartiment au 30/12/2022
Exclusions UNGC	Sociétés en infraction avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (sur la base des dix principes du Pacte mondial définis par les Nations Unies, tels qu'ils sont couverts et pris en compte par le fournisseur de données du Compartiment)	0%
Exclusions Armes controversées	Sociétés opérant dans le secteur des Armes controversées.	0%

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

Non applicable car 2022 est la première période d'information périodique pour le Compartiment.

- **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.

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.

- **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 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 deux 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 stratégie *Long Equity - Enterprise Picking* prend en compte des PAIs 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, l'exposition aux entreprises du secteur des combustibles fossiles.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Les principaux investissements détenus par le Compartiment au 30 décembre 2022 sont les suivants¹:

Nom	Secteur	Pays	% Actifs du Compartiment au 30/12/2022*
Starbucks Corp	Consumer Discretionary	Etats Unis	8,11
EssilorLuxottica SA	Consumer Discretionary	France	5,77
Dollar General Corp	Consumer Discretionary	Etats Unis	5,19
JD Sports Fashion PLC	Consumer Discretionary	Royaume Uni	4,99
Pandora A/S	Consumer Discretionary	Danemark	4,18

* Données issues de la stratégie Long Equity-Enterprise picking présentées en Exposition Delta adjusted

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 equity-
Enterprise picking



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

A partir du 12 octobre 2022, 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?

1

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.

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

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

Secteur	% des Actifs en date du 30 décembre 2022*
Communication Services	3,17
Consumer Discretionary	39,32
Consumer Staples	3,74
Health Care	2,34
Industrials	4,34
Information Technology	1,98

* Données issues de la stratégie Actions-Long présentées en Exposition Delta adjusted

² Données présentées en exposition delta adjusted



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'UE³ ?

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

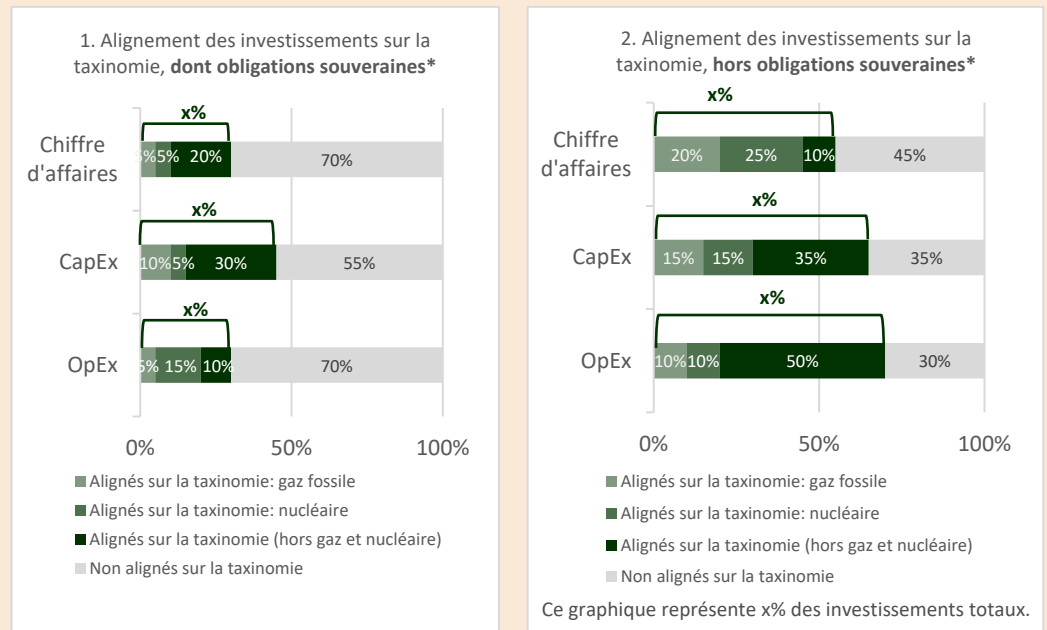
Dans l'énergie nucléaire

Non

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 graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient 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.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions 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

³ 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.

- **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 taxonomie 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 taxonomie 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 le 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 Compartiment 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 le panier Enterprise Picking. 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 et engagera avec elles un dialogue direct pour améliorer la divulgation ESG et/ou améliorer les pratiques ESG. En 2022, 3 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.

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

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

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***

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

- ***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.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***

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.