

Rapport article 29 de la loi énergie climat

Exercice 2025

Contexte réglementaire

En tant que société de gestion, Varsity Capital doit satisfaire aux exigences des réglementations applicables en termes de respect des critères environnementaux, sociaux et de qualité de la gouvernance (ESG).

Le présent rapport est établi en application des dispositions prévues par la loi du 8 novembre 2019 relative à l'énergie et au climat (LEC) et de son décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 dont l'objectif est de coordonner la réglementation française avec les règlements européens (UE) 2019/2088 (dit « SFDR ») et (UE) 2020-852, dit « Taxonomie ». Elle modifie les articles L. 533-22-1 et D. 533-16-1 du Code monétaire et financier.

Ce rapport est transmis à l'Agence De l'Environnement et de la Maîtrise de l'Énergie (ADEME) ainsi qu'à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

1. Résumé de la démarche

Le développement durable au cours du cycle d'investissement

Depuis sa création, Varsity Capital intègre les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à l'ensemble de son cycle d'investissement, du screening initial au reporting post-investissement. L'approche s'articule en deux temps ; la société de gestion évalue d'abord la responsabilité des pratiques ESG mises en œuvre par chaque participation, puis la contribution potentielle de leur activité aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies.

En effet, nous reconnaissons que les entreprises technologiques peuvent générer à la fois des externalités positives et négatives, c'est pourquoi nous tenons à jour une matrice interne évolutive, dans laquelle nous documentons les investissements réalisés.

Au cours de l'exercice 2025, Varsity Capital a fait évoluer cette méthodologie en formalisant un cadre d'investissements durables mesurables avec des seuils minimums explicites et en structurant l'évaluation de la contribution positive autour de critères clairs complétés par un test DNSH appliqué aux principaux indicateurs d'incidences négatives. Cette matrice nous sert d'outil d'évaluation de l'impact potentiel de notre portefeuille sur une sélection ciblée d'ODD, structurés autour de cinq thématiques propres à la grille Varsity : Demography, Ecology, Economy, Medicine et Lifestyle.

Screening / Pré-investissement

Dans le cadre de sa politique d'investissement responsable, Varsity Capital applique un dispositif d'exclusions visant à écarter toute opportunité en contradiction avec ses principes éthiques fondamentaux.

Trois types d'exclusions sont systématiquement appliqués :

- **Exclusions sectorielles :**
Sont exclues les entreprises impliquées dans :
 - La production et/ou le commerce du tabac, des boissons alcoolisées distillées ou de produits similaires ;
 - Le financement, la production ou le commerce d'armes ou de munitions ;
 - Les casinos et jeux d'argent assimilés ;
 - Les plateformes de paris en ligne, les services de voyage ou de rencontres ;
 - La pornographie ;
 - Les applications médicales liées à des enjeux bioéthiques controversés (clonage, manipulation embryonnaire, brevetage du vivant, thérapies géniques) ;
 - La recherche, l'exploration ou l'exploitation de ressources non renouvelables (mines, pétrole, gaz).
- **Exclusions géographiques :**
Les entreprises domiciliées dans des juridictions à fiscalité avantageuse (Andorre, Îles Vierges Britanniques, Jersey, Liechtenstein, Monaco, Saint-Marin) ou qui y proposent leurs services sont exclues du champ d'investissement.
- **Exclusions éthiques :**
Varsity n'investit pas dans des entreprises :
 - Violation des droits humains fondamentaux ou des droits des enfants ;
 - Spécialisées dans la revente de données personnelles ;
 - Présentant un risque élevé en matière de cybersécurité.

Due diligence

La due diligence donne lieu à un premier diagnostic ESG construit avec l'équipe fondatrice. Les objectifs sont les suivants :

- Comprendre la mission et la vision de l'entreprise au regard des enjeux de durabilité
- Identifier les pratiques ESG existantes et les zones de risque
- Initier un dialogue structurant sur les responsabilités d'impact de l'entreprise

Sur la base des éléments collectés en due diligence, Varsity Capital applique son outil de notation propriétaire pour objectiver l'évaluation ESG de la cible et déterminer si l'investissement peut être qualifié de durable au sens SFDR. Cet outil produit deux scores agrégés :

- le *Responsibility Score*, qui évalue la robustesse des pratiques ESG (stratégie environnementale, conditions de travail, gouvernance, cybersécurité, protection des données) ;
- le *Positive Contribution Score* (qui remplace l'ancien Impact Score depuis fin 2025), qui évalue la contribution potentielle de l'activité aux thématiques ESG clés rattachées aux ODD (Demography, Ecology, Economy, Medicine, Lifestyle). Ce score est calculé comme la moyenne de cinq dimensions équilibrées, chacune notée 0/25/50/75/100 :
 - % of positive contribution activity (part de revenus / capex / opex / financement alloué à la solution à impact)
 - Contribution TAM (taille et nature du besoin adressé)
 - KPI monitoring (état de définition et de mesure des indicateurs de contribution)
 - Impact intentionality (clarté de la mission et de la thèse d'impact)
 - Business model lock-in (dépendance du modèle économique à la délivrance de la contribution positive)

Un investissement est qualifié de durable au sens SFDR lorsque le test DNSH (pass-or-fail PAI 4/7/14) est satisfait et que le score global de contribution positive atteint au moins 50%. Cette qualification est établie dès la décision d'investissement et est reflétée dans les reportings SFDR du Fonds.

Term sheet

Les engagements ESG attendus sont précisés dès la lettre d'intention. Des clauses standards peuvent ainsi être incluses :

- Réalisation annuelle d'un bilan carbone
- Production d'un reporting ESG partagé avec Varsity
- Désignation d'un administrateur indépendant lorsque le stade de maturité de l'entreprise le permet

Lors de la rédaction du pacte d'actionnaires, Varsity Capital veille à l'alignement des intérêts entre actionnaires et à la mise en place de mécanismes de gouvernance équilibrés.

En complément, Varsity encourage l'initiation de démarches telles qu'un audit de cybersécurité lorsque ces actions sont pertinentes et réalistes compte tenu des ressources et du niveau de structuration de la société.

Onboarding et feuille de route ESG

Post-investissement, Varsity Capital procède à un Onboarding ESG approfondi. À compter de 2025, celui-ci est complété par une analyse externe « flash » du positionnement ESG & Impact, des enjeux matériels et des points de vigilance, qui vient confirmer et compléter l'évaluation réalisée en due diligence.

Sur cette base, une feuille de route ESG est co-construite avec l'équipe dirigeante au cours des six premiers mois suivant l'investissement. Elle priorise un nombre restreint d'indicateurs à améliorer (environnement, inclusion, gouvernance), désigne un référent ESG au sein de l'entreprise (fondateur ou manager selon la taille) et fixe les premiers jalons d'un pilotage ESG autonome.

Suivi et accompagnement

Varsity considère les six premiers mois suivant l'investissement comme une période clé et son approche s'inscrit dans une logique d'accompagnement et de co-construction avec les fondateurs : nous mettons à disposition des participations un cadre méthodologique, un outil de notation, un prestataire d'empreinte carbone et une feuille de route ESG annuelle, qui permettent aux entreprises de structurer progressivement leur démarche ESG dès l'entrée au capital.

L'avancement de la feuille de route ESG est suivi tout au long de la période de détention :

- Présentation d'une slide ESG dédiée à chaque comité stratégique trimestriel des participations, à compter de 2025
- Mise en place chez chaque participation d'une gouvernance adaptée au pilotage de la roadmap ESG (référent identifié, suivi en CODIR, implication des équipes opérationnelles)
- Évaluation annuelle des progrès réalisés avec l'équipe dirigeante
- Session annuelle d'accompagnement ESG conduite avec chaque participation pour faire le bilan de l'année et fixer les jalons de l'année à venir

Reporting

Varsity Capital suit et analyse les indicateurs clés de performance des entreprises de son portefeuille en matière de développement durable à l'aide d'un outil spécifique. Nous utilisons aussi cet outil pour comparer les performances ESG des entreprises de notre portefeuille à leurs comparables sectoriels.

Les résultats sont communiqués chaque année aux investisseurs via plusieurs supports complémentaires :

- Le Pre-contractual disclosure SFDR (Article 8) du FPCI Varsity I
- Le Periodic disclosure SFDR annuel
- Un rapport annuel ESG dédié, présentant la méthodologie, les scores agrégés du portefeuille et des fiches entreprise

- Le rapport annuel transmis aux Principles for Responsible Investment (PRI) au titre de l'adhésion de Varsity Capital
- Le présent rapport Article 29 LEC

Ces publications permettent aux souscripteurs de suivre les progrès réalisés en matière d'objectifs ESG et contribuent à la transparence du processus d'investissement.

Ressources humaines dédiées

La stratégie ESG de Varsity Capital est pilotée en interne par une équipe resserrée, avec un engagement opérationnel progressif. À ce titre, Florent Thomas, COO, consacre environ 20 % de son temps (soit une journée par semaine) au suivi, à l'animation et à l'évolution de la démarche ESG. Ce pilotage inclut notamment la mise à jour de l'outil de notation interne, la coordination avec les participations, et la production du reporting annuel à destination des investisseurs. Varsity Capital s'appuie également sur l'expertise de Better Way, cabinet conseil en ESG et impact, pour l'accompagner dans le déploiement et l'évolution de sa démarche durable (méthodologie, documentation réglementaire, analyses externes) ainsi que dans les onboardings ESG des participations.

2. Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les souscripteurs sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Les politiques liées à l'intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement de Varsity Capital ainsi que sa politique ESG sont disponibles sur demande. Ces éléments sont révisés et, si nécessaire, mis à jour au moins une fois par an. De plus, l'information des souscripteurs sur les démarches ESG significatives au sein des participations est également assurée via un rapport annuel dédié disponible sur demande.

3. Adhésion à des chartes, initiatives, codes prenant en compte des critères ESG

En 2025, Varsity Capital a poursuivi son engagement aux côtés des principales initiatives sectorielles dédiées à l'investissement responsable :

France Invest – Varsity Capital est signataire de la Charte de France Invest pour favoriser la parité chez les acteurs du capital-investissement français et dans les entreprises qu'ils accompagnent.

UN PRI - Varsity Capital est signataire des PRI, ces principes érigés par les Nations Unies qui définissent l'investissement responsable comme une stratégie et une pratique visant à prendre en compte

les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement et dans l'engagement.

Initiative Climat International (iCI) - Varsity Capital a rejoint l'Initiative Climat International (iCI) qui est la première initiative internationale du secteur du capital investissement visant à mieux appréhender et lutter contre le changement climatique.

Unlock VC - Varsity Capital a participé au programme Unlock VC, qui accompagne les femmes dans le développement et la progression de leur carrière au sein de l'écosystème du capital-risque.

4. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et de l'article 9 du règlement SFDR

Le tableau ci-dessous liste les fonds gérés par société de gestion qui, au 31 décembre 2025, se conforment à l'article 8 ou 9 du Règlement (UE) 2019/2088 :

Fonds	Article 8	Article 9	Encours au 31/12	Part globale
FPCI Varsity I	Oui	Non	43 130 000 €	100%

5. Plan d'actions 2026

Après une année 2025 consacrée à une refonte méthodologique, Varsity entre en 2026 dans une phase de déploiement et de visibilité de sa démarche ESG. L'enjeu n'est plus seulement de structurer les outils et les process en interne, mais de les incarner publiquement et de les faire vivre concrètement au sein du portefeuille.

Ce plan d'action s'articule autour de trois piliers :

- Affirmer une transparence publique en publiant les politiques ESG de Varsity sur son site web, afin de rendre lisible et accessible l'engagement de la société de gestion auprès de ses parties prenantes (entrepreneurs, co-investisseurs, LPs).
- Renforcer le dialogue avec les participations en préparant le rapport annuel ESG et en transmettant progressivement à chaque société du portefeuille sa fiche individuelle, accompagnée d'un entretien de revue pour les équipes qui le souhaitent, l'occasion de partager les résultats, d'actualiser la feuille de route ESG et d'ancrer une dynamique de suivi dans la durée.
- Outiller les participations dans leurs démarches ESG en construisant et partageant une boîte à outils de bonnes pratiques, conçue pour aider les équipes fondatrices à progresser concrètement sur les sujets ESG les plus pertinents pour leur stade de développement.