

Stratégie d'investissement

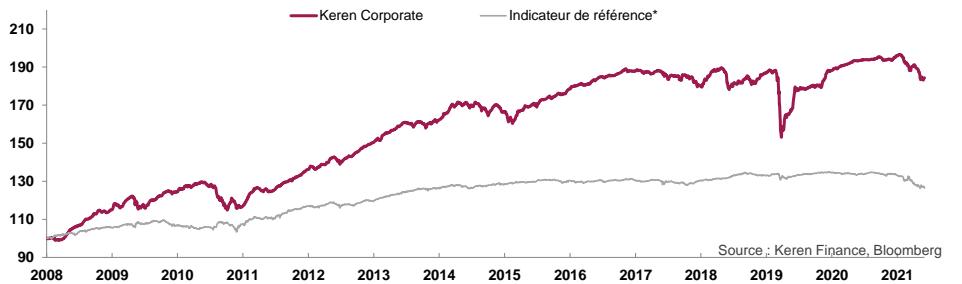
Afin de réaliser l'objectif de gestion, Keren Corporate adopte un style de gestion flexible modulant son exposition entre 2 univers d'investissement : les actions et les instruments de taux. En fonction du niveau des primes de risques du marché obligataire européen spéculatif à haut rendement, le modèle de gestion détermine une exposition cible au marché actions et l'ajuste dynamiquement selon une série de critères quantitatifs précis. Le fonds pourra être totalement désensibilisé aux marchés actions en fonction des anticipations du modèle de gestion.

Valeur liquidative d'une Part R (FR0010697532) : 184,28 €

Commentaire de Gestion

Les craintes du marché ont subitement basculé en mai d'un risque d'hyperinflation à des risques de récessions/stagflation à la suite des confinements chinois et aux chiffres US. Le 10 ans américain abandonne 10bp alors qu'en Europe, la fin annoncée des programmes de QE a poussé le 10 ans allemand au-delà des 1.10%. Le crédit reste extrêmement volatile, le Xover oscillant entre 420 et 490bp sur le mois. KC affiche un retrait de 1.57%, pénalisé par les poches HC (Mobilux, Sarens ou AT&S) et Thématiques (Alicia ou United Group). Le fonds a réinvesti durant la phase de baisse.

Evolution du fonds et de son indicateur de référence* (Base 100)



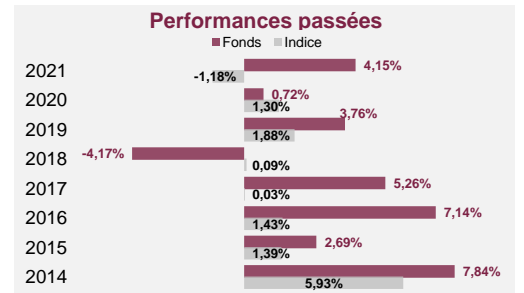
Analyse des performances

Performances cumulées			
	Fonds	Indice*	Spread
1 mois	-1,58%	-0,60%	-0,98%
3 mois	-3,52%	-3,64%	0,12%
6 mois	-4,75%	-5,54%	0,79%
YTD	-6,00%	-4,92%	-1,08%
1 an	-4,69%	-5,40%	0,71%
3 ans	2,79%	-4,01%	6,80%
5 ans	0,24%	-2,96%	3,20%
7 ans	7,51%	-0,75%	8,25%
10 ans	47,77%	14,47%	33,30%
Création	84,28%	26,50%	57,78%

(Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures)

Performances annualisées			
	Fonds	Indice*	Spread
1 an	-4,69%	-5,40%	0,71%
3 ans	0,92%	-1,35%	2,28%
5 ans	0,05%	-0,60%	0,65%
7 ans	1,04%	-0,11%	1,15%
10 ans	3,98%	1,36%	2,62%
Création	4,66%	1,77%	2,89%

Source : Keren Finance, Bloomberg



Indicateurs de risque

Volatilité		
	Fonds	Indice*
1 an	2,43%	2,76%
3 ans	5,47%	2,16%
5 ans	4,55%	2,01%
7 ans	4,10%	1,91%
10 ans	3,63%	2,05%

(Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures)

Ratios de risque	
	Fonds
Sharpe 1 an	-1,94
Sortino 1 an	-1,99
Downside risk 1 an	2,38%

Source : Keren Finance, Bloomberg

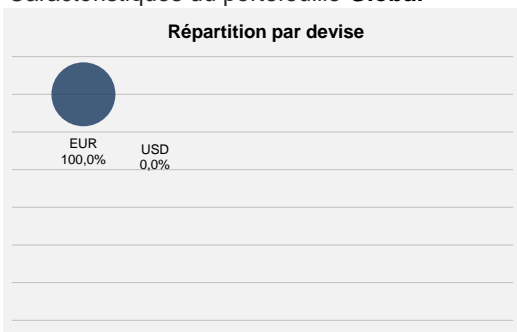
Corrélation	
	Fonds
Tracking error 1 an	2,43%
Beta 1 an	0,01
Alpha 1 an	-3,68

SRRI (Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité de l'OPC et le risque auquel votre capital est exposé)

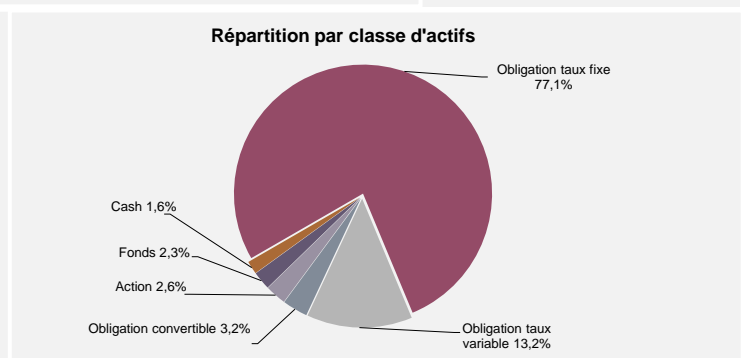
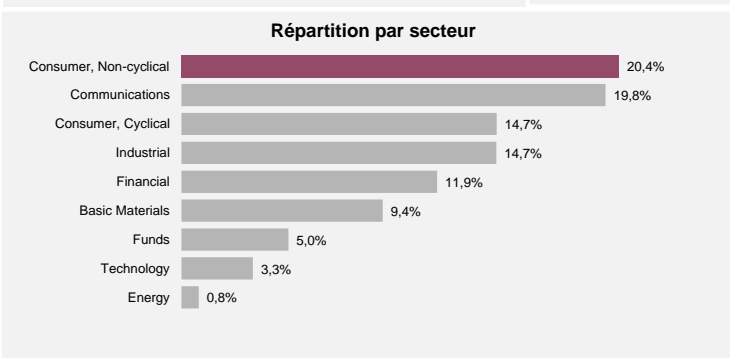


Caractéristiques du portefeuille Global

Source : Keren Finance, Bloomberg

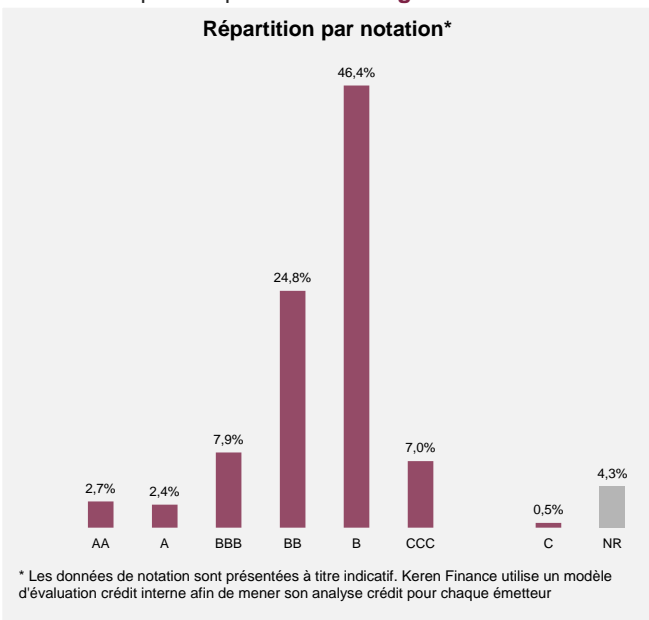


Principaux mouvements	
Mobilux Finance	4.25% 15/07/2028
Netflix	3.625% 15/05/2027
Ardagh PKG	2.125% 15/08/2026
Autodis Float	6.50% 16/07/2025
Paprec	4% 31/03/2025
Motion Finco	7% 15/05/2025



Caractéristiques du portefeuille **Obligataire**

Source : Keren Finance, Bloomberg



Taux actuariel moyen	5,71%
Obligations à taux fixes	6,08%
Obligations à taux variables	11,40%
Obligations convertibles	5,30%

Nombre de lignes **81**

Duration moyenne	3,18
Sensibilité moyenne	3,07
Notation moyenne*	B+

Principales positions

Tap 5.625% 02/12/2024

Matterhorn 3.125% 15/09/2026

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

SPCM 2% 01/02/2026

Sarens Finance 5.75% 21/02/2027

Principaux contributeurs

Tap 5.625% 02/12/2024

Ardagh PKG 2.125% 15/08/2026

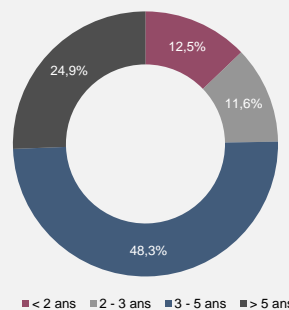
Matterhorn 3.125% 15/09/2026

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

Korian 1.875% Perp CV

SFR 8%15/05/2027

Répartition par maturité*



* Estimation de la maturité à la prochaine date de call pour les obligations perpétuelles

Analyse extra-financière du portefeuille (critères **Environnement, Social, Gouvernance**)

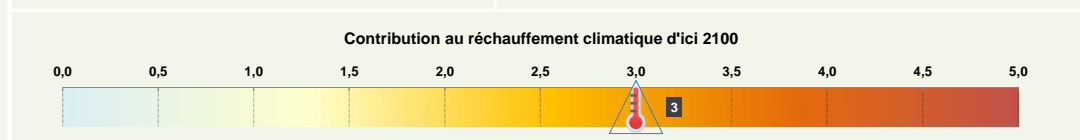
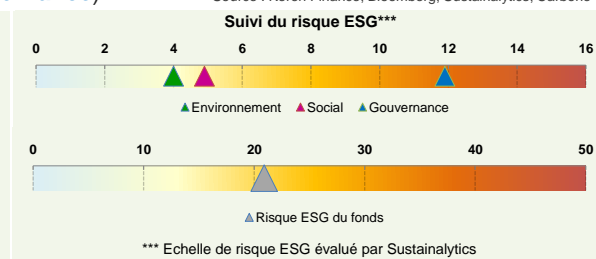
Source : Keren Finance, Bloomberg, Sustainalytics, Carbone 4



Notation ESG**

Note moyenne E**	55/100
Note moyenne S**	58/100
Note moyenne G**	43/100
Note ESG** du fonds	51/100

** Notes qualitatives calculées selon la méthodologie propriétaire KEYS - Keren ESG Yield System



Fonds Mécénat Keren et démarche philanthropique



Dans une optique de lisibilité, transparence et partage, Keren Finance a fait le choix de corréler les versements annuels faits au fonds Mécénat Keren à son chiffre d'affaires et non pas à son résultat net. Ainsi, à chaque fois qu'une part d'OPCVM de la gamme Keren Finance est souscrite par un client, un pourcentage du chiffre d'affaires généré par cet achat est reversé au fonds. Le fonds Mécénat Keren a été créé au sein du Fonds de Dotation Transatlantique en 2016 et a pour vocation d'aider la recherche, la lutte contre le cancer, et tout particulièrement les enfants malades.

Informations sur les principaux risques encourus

Principaux risques encourus dont nous vous recommandons de prendre connaissance : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque de change, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, risque de contrepartie, risque lié à la gestion des garanties.

L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

Informations générales sur l'OPC

Gérant	Benoît Soler	Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés en euro
Analyste	Benoît Soler	Frais max de sous / rachat	2% / Néant
Part R	FR0010697532	Frais de gestion annuels	1,20% TTC
Part I	FR0010700401	Frais de gestion annuels	0,50% TTC
Part N	FR0013309507	Frais de gestion annuels	0,80% TTC
Part D	FR0012474971	Frais de gestion annuels	1,20% TTC
Part ND	FR0013308483	Frais de gestion annuels	0,80% TTC
Dépositaire	CIC		
Date de création	30/12/2008	Commission de performance	Néant
Minimum de souscription	1 millième de part		

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Ce document présente de façon synthétique les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au prospectus complet disponible sur le site internet de Keren Finance.