

Stratégie d'investissement

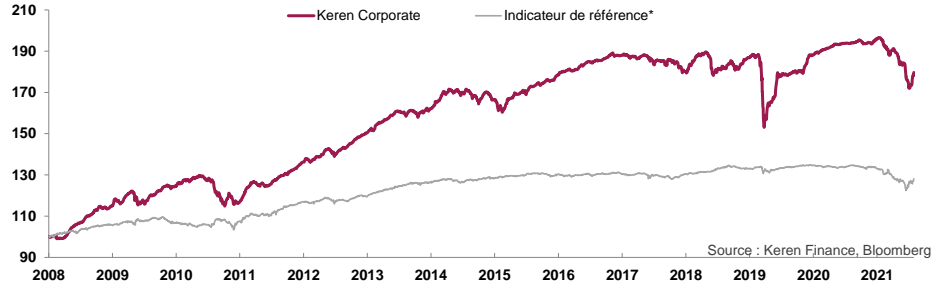
Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion active en investissant sur des titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euro, de dette privée et de dette convertible, sans contrainte a priori d'allocation par zones géographiques, duration, notation, secteur d'activités ou types de valeurs. La gestion repose sur l'analyse par le gérant des écarts de rémunération entre les différentes maturités (courbe), entre les différents pays et entre les différentes qualités de signature des émetteurs.

Valeur liquidative d'une Part R (FR0010697532) : 179,70 €

Commentaire de Gestion

Après des débuts difficiles, la combinaison d'un discours plus dovish de la FED et d'un positionnement extrêmement défensif des investisseurs a permis au marché de s'offrir son meilleur mois depuis le début d'année. Avec + 7,33%, le SX5E efface plus de 80% de la baisse de juin. Les marchés des Taux et Crédit réalisent également un excellent mois. KC affiche une performance de +4,47%, ramenant le fonds sous la barre des -8% Ytd. Nous avons rentré Vallourec et EDF Hybride début juillet. La poche de diversification, notamment les taux variables, sous performe.

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



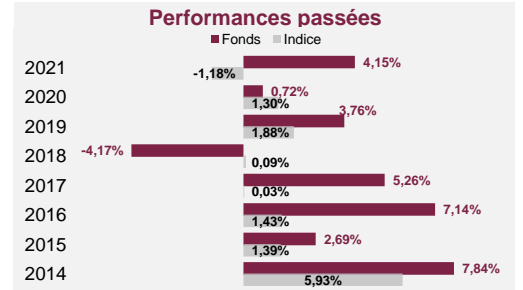
Analyse des performances

Performances cumulées			
	Fonds	Indice*	Spread
1 mois	4,41%	1,99%	2,42%
3 mois	-4,03%	0,61%	-4,64%
6 mois	-7,71%	-3,17%	-4,54%
YTD	-8,34%	-3,76%	-4,58%
1 an	-7,31%	-4,86%	-2,46%
3 ans	-1,51%	-4,19%	2,69%
5 ans	-3,05%	-1,59%	-1,45%
7 ans	5,16%	0,30%	4,86%
10 ans	40,16%	14,10%	26,06%
Création	79,70%	28,05%	51,65%

(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	-7,31%	-4,86%	-2,46%
3 ans	-0,50%	-1,42%	0,91%
5 ans	-0,62%	-0,32%	-0,30%
7 ans	0,72%	0,04%	0,68%
10 ans	3,43%	1,33%	2,11%
Création	4,41%	1,84%	2,57%

Source : Keren Finance, Bloomberg



Indicateurs de risque

Volatilité		
	Fonds	Indice*
1 an	3,70%	3,99%
3 ans	5,65%	2,70%
5 ans	4,71%	2,37%
7 ans	4,21%	2,18%
10 ans	3,73%	2,18%

(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	-3,59
Sortino 1 an	-3,40
Downside risk 1 an	3,45%

Source : Keren Finance, Bloomberg

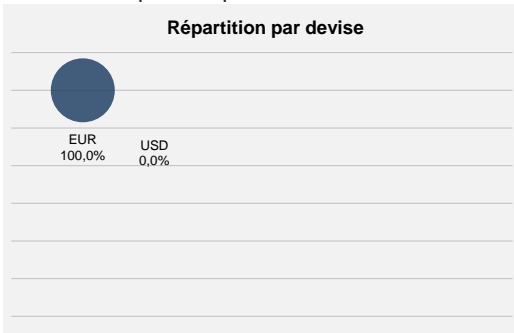
Corrélation	
	Fonds
Tracking error 1 an	3,28%
Beta 1 an	0,14
Alpha 1 an	-9,87

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



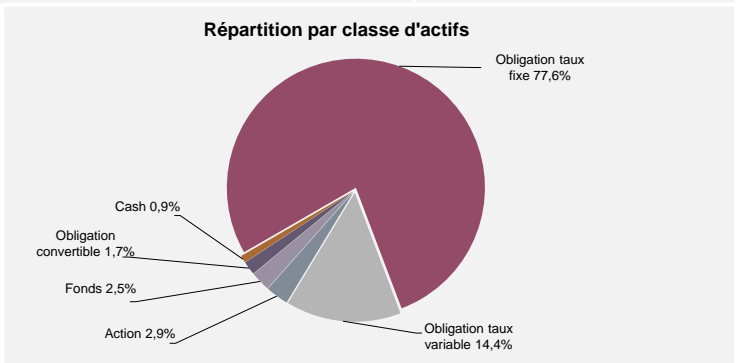
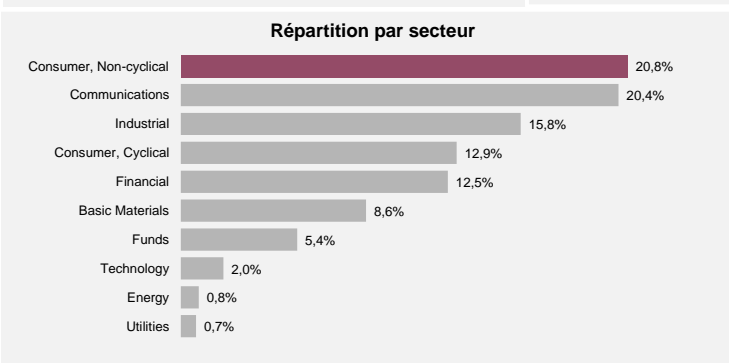
Caractéristiques du portefeuille Global

Source : Keren Finance, Bloomberg



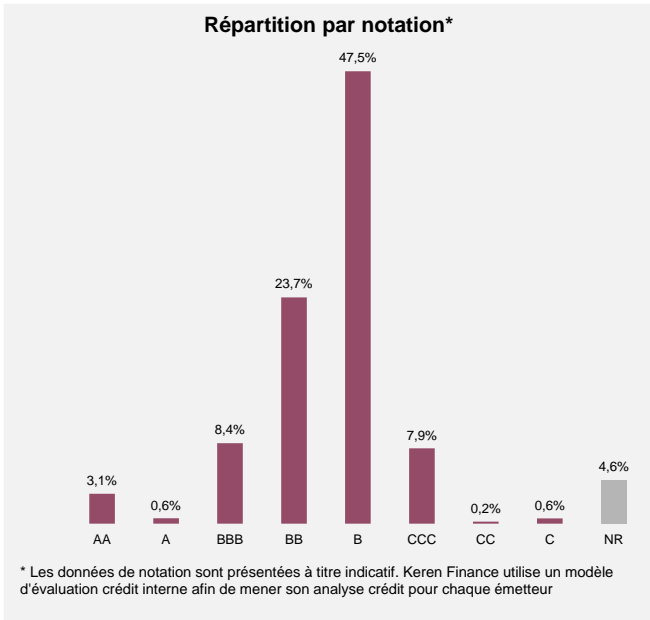
Principaux mouvements

- Vallourec 8.5% 30/06/2026
- Tereos Finance 7.5% 30/10/2025
- Edf 3% Perp
- Autodis Float 6.50% 16/07/2025
- Nassa Topco AS 2.875% 06/04/2024
- Tereos Finance 4.125% 2023



Caractéristiques du portefeuille **Obligataire**

Source : Keren Finance, Bloomberg



Taux actuariel moyen	6,82%
Obligations à taux fixes	7,05%
Obligations à taux variables	13,86%
Obligations convertibles	9,08%

Nombre de lignes **79**

Duration moyenne	2,94
Sensibilité moyenne	2,80
Notation moyenne*	B+

Principales positions

Matterhorn 3.125% 15/09/2026

Tap 5.625% 02/12/2024

SPCM 2.625% 01/02/2029

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

Sarens Finance 5.75% 21/02/2027

Principaux contributeurs

Matterhorn 3.125% 15/09/2026

Eircorn Finance 3,50% 15/05/2026

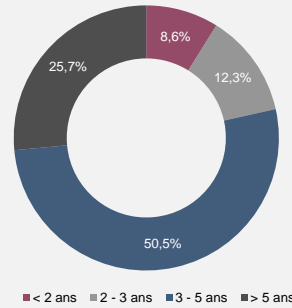
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF

BFCM Float 0.843% Perp

Foncière Verte 4.5% 18/07/2025

Bfcm Float 0.895% Perp

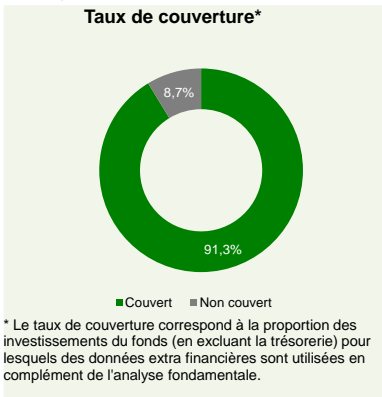
Répartition par maturité*



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

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

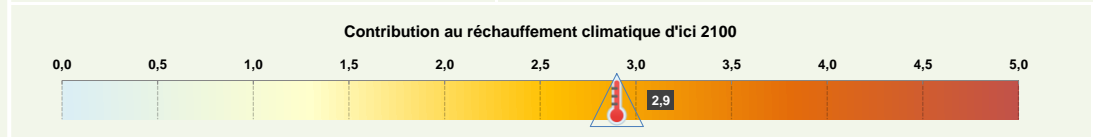
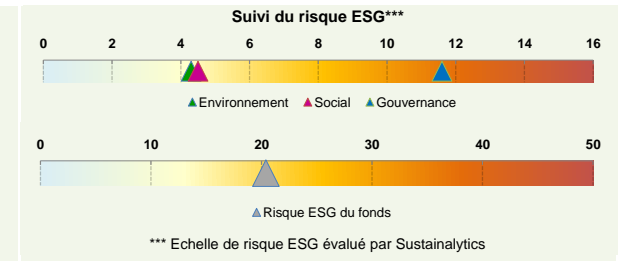
Source : Keren Finance, Bloomberg, Sustainalytics, Carbone 4



Notation ESG**

Note moyenne E**	60/100
Note moyenne S**	62/100
Note moyenne G**	47/100
Note ESG** du fonds	56/100

** 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 corréliser 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	Commission de performance : Néant	
Date de création	30/12/2008		
Minimum de souscription	1 millièrme 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.