

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, durée, 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.

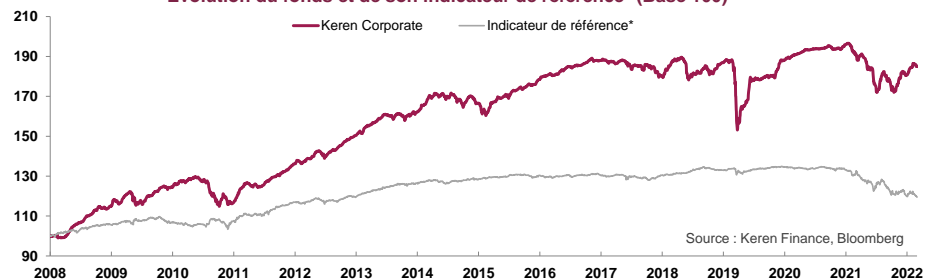
Valeur liquidative d'une Part R (FR0010697532) :

184,91 €

Commentaire de Gestion

Février a été marqué par des chiffres qui confirment que l'inflation est loin d'être endiguée : l'emploi US reste solide et la zone € voit l'inflation se maintenir en février après quelques éléments encourageants de décembre en janvier. Alors que les marchés actions continuent leur progression, les marchés obligataires affichent eux un net stop, le 5 ans français progressant de 39bp sur le mois pour dépasser les 3%. La plupart des indices Taux ou Crédit baissent de plus de 1%, hormis l'€HY qui résiste avec une performance légèrement positive. KC réalise une performance positive de 0.16% contre -1.39% pour son benchmark.

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



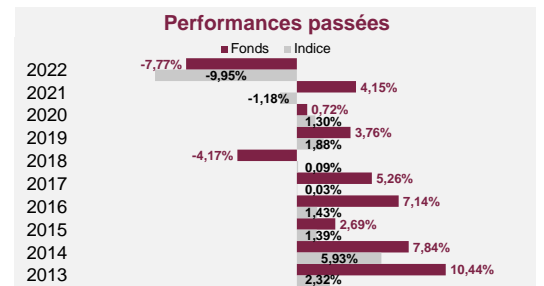
* Depuis le 1er Janvier 2017, L'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 ans remplace l'EMTS 3-5 ans.

Analyse des performances

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

Performances cumulées			
	Fonds	Indice*	Spread
1 mois	0,16%	-1,39%	1,55%
3 mois	1,79%	-2,33%	4,12%
6 mois	3,27%	-3,72%	7,00%
YTD	2,26%	-0,28%	2,54%
1 an	-3,19%	-8,99%	5,80%
3 ans	1,13%	-10,68%	11,80%
5 ans	-1,48%	-8,12%	6,64%
7 ans	13,46%	-7,66%	21,12%
10 ans	34,27%	2,27%	32,00%
Création	84,91%	19,47%	65,44%

Performances annualisées			
	Fonds	Indice*	Spread
1 an	-3,19%	-8,99%	5,80%
3 ans	0,37%	-3,69%	4,07%
5 ans	-0,30%	-1,68%	1,38%
7 ans	1,82%	-1,13%	2,95%
10 ans	2,99%	0,22%	2,77%
Création	4,43%	1,26%	3,17%



Indicateurs de risque

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

Volatilité		
	Fonds	Indice*
1 an	4,67%	5,23%
3 ans	5,76%	3,41%
5 ans	4,90%	2,89%
7 ans	4,25%	2,55%
10 ans	3,84%	2,42%

Ratios de risque	
	Fonds
Sharpe 1 an	-0,68
Sortino 1 an	-0,88
Downside risk 1 an	3,58%

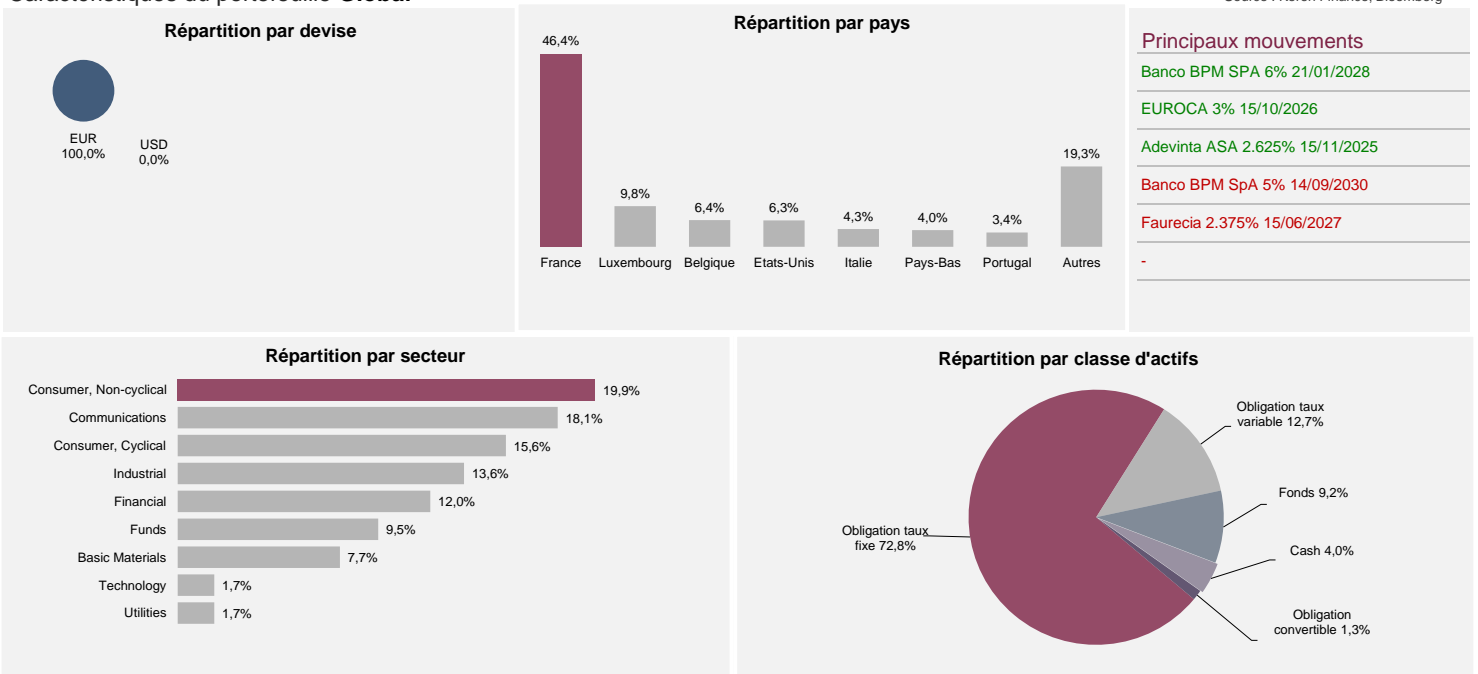
Corrélation	
	Fonds
Tracking error 1 an	4,67%
Beta 1 an	0,23
Alpha 1 an	-6,50

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



Caractéristiques du portefeuille Global

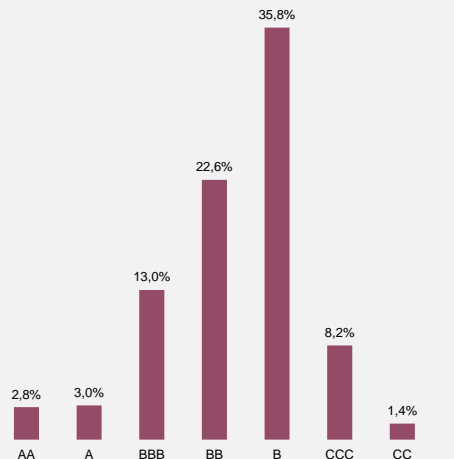
Source : Keren Finance, Bloomberg



Caractéristiques du portefeuille **Obligataire**

Source : Keren Finance, Bloomberg

Répartition par notation*



* Les données de notation sont présentées à titre indicatif. Keren Finance utilise un modèle d'évaluation crédit interne afin de mener son analyse crédit pour chaque émetteur

Taux actuariel moyen	7,70%
Obligations à taux fixes	7,07%
Obligations à taux variables	13,40%
Obligations convertibles	14,47%

Nombre de lignes **89**

Duration moyenne **3,00**

Sensibilité moyenne **2,28**

Notation moyenne* **BB-**

Principales positions

Matterhorn 3.125% 15/09/2026

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

SPCM 2.625% 01/02/2029

Sarens Finance 5.75% 21/02/2027

Tap 5.625% 02/12/2024

Principaux contributeurs

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

Sarens Finance 5.75% 21/02/2027

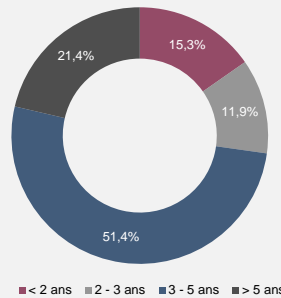
Eircom Finance 3.50% 15/05/2026

Vilmorin & Cie 1.375% 26/03/2028

SFR 8%15/05/2027

Verisure Holding AB 3.25% 15/02/2027

Répartition par maturité*

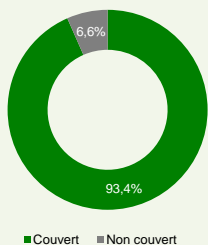


* Estimation de la maturité à la prochaine date de call pour les obligations perpétuelles

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

Source : Keren Finance, Bloomberg, Sustainalytics, Carbone 4

Taux de couverture*



* Le taux de couverture correspond à la proportion des investissements du fonds (en excluant la trésorerie) pour lesquels des données extra financières sont utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

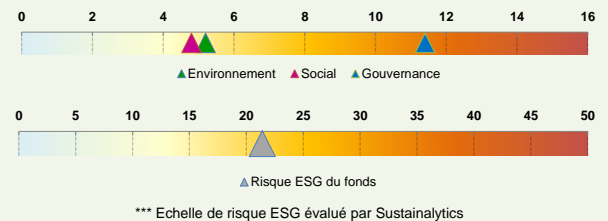
Notation ESG**

Note moyenne E**	61/100
Note moyenne S**	66/100
Note moyenne G**	47/100

Note ESG** du fonds **57/100**

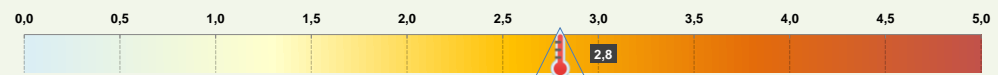
** Notes qualitatives calculées selon la méthodologie propriétaire KEYS - Keren ESG Yield System

Suivi du risque ESG***



*** Echelle de risque ESG évalué par Sustainalytics

Contribution au réchauffement climatique d'ici 2100



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	Alexandre Le Gad	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.

KEREN FINANCE 12 Bis Place Henri Bergson 75008 Paris - Tél. : 01 45 02 49 00 Fax : 01 45 02 88 15
SAS au capital de 2 177 760 € - RCS Paris B 434 159 018 - APE 6630Z - Agrément AMF GP 01 001

www.kerenfinance.com