KEREN FINANCE

KEREN RECOVERY 2027

FCP de droit français

Reporting **mensuel**

31.05.2024

Les données présentées dans ce document concernent la Part C (FR001400BZF3)

Stratégie d'investissement

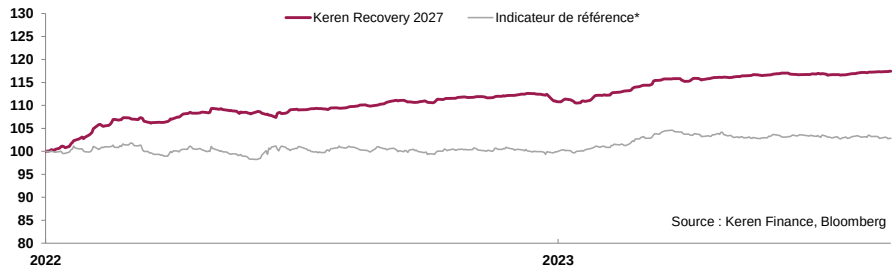
Valeur liquidative d'une Part C (FR001400BZF3) : 117,44 €

La stratégie d'investissement consiste à gérer, de manière discrétionnaire, un portefeuille diversifié de titres de créances et d'instruments du marché monétaire, émis par des émetteurs du secteur privé, ou en complément d'émetteurs du secteur public, sans contrainte de notation. La fourchette de sensibilité au taux d'intérêt autorisée est comprise entre 0 et + 7. A titre complémentaire il peut être exposé aux obligations convertibles et aux actions issues d'une conversion de ces obligations convertibles ou issues de restructuration d'obligations. Le portefeuille ne sera pas investi en instruments émis dans une autre devise que l'euro. Il ne sera pas exposé au risque de change. Une stratégie discrétionnaire de couverture des risques actions et taux pourra être mise en place.

Commentaire de Gestion

Le marché a renoué avec une dynamique positive en mai. 12 sur 13 de nos indicateurs de performances sont positifs. Bien que la croissance US s'effrite, la consommation reste soutenue et NVIDIA a atteint un nouveau record. Suite aux chiffres d'inflation, le 5 ans allemand progresse de 12bp sur le mois pendant que S&P a abaissé la note française d'un cran. KR27 affiche une performance de +0.62% en mai, légèrement pénalisé par nos couvertures. Nos positions sur Clariane, Neoen, Eramet ou AMS ont surperformé au cours du mois.

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



Analyse des performances

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

Performances cumulées

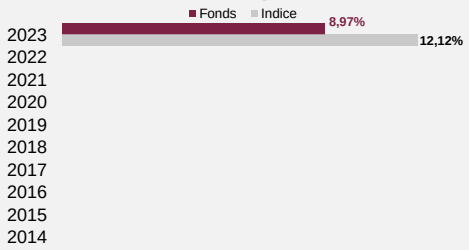
	Fonds	Indice*	Spread
1 mois	**0,62%**	0,05%	*0,57%*
3 mois	**0,82%**	-0,06%	*0,87%*
6 mois	**3,14%**	0,70%	*2,43%*
YTD	**1,40%**	-1,38%	*2,78%*
1 an	**6,73%**	1,90%	*4,83%*
Création	**17,44%**	2,86%	*14,58%*

Performances annualisées

	Fonds	Indice*	Spread
1 an	**6,73%**	1,90%	*4,83%*
Création	**10,24%**	1,72%	*8,52%*

Source : Keren Finance, Bloomberg

Performances passées



Indicateurs de risque

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

Volatilité

	Fonds	Indice*
1 an	**1,86%**	3,27%

Ratios de risque

	1 an	Création
Ratio de Sharpe	**0,97**	
Ratio de Sortino	**0,86**	
Downside Risk	**2,13**	

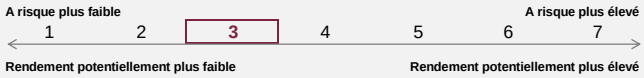
Source : Keren Finance, Bloomberg

Corrélation

	1 an	Création
Tracking error	**0,21%**	**0,08%**
Beta	**1,50**	**1,50**
Alpha (Jensen)	**-0,02**	**0,14**

SRI

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

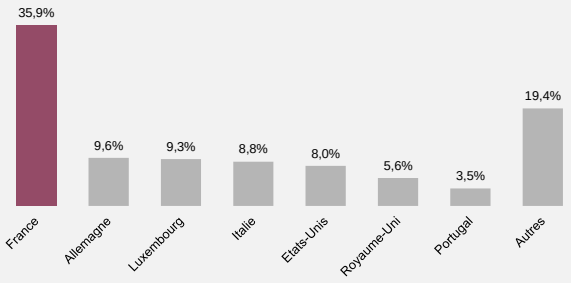


Caractéristiques du portefeuille **Global**

Source : Keren Finance, Bloomberg

Répartition par devise

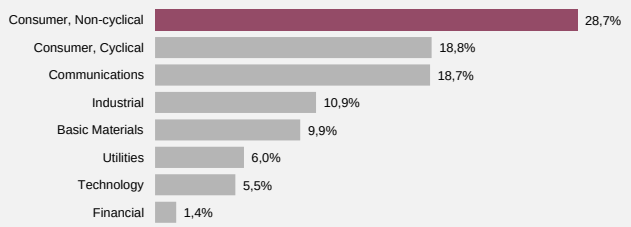
Répartition par pays



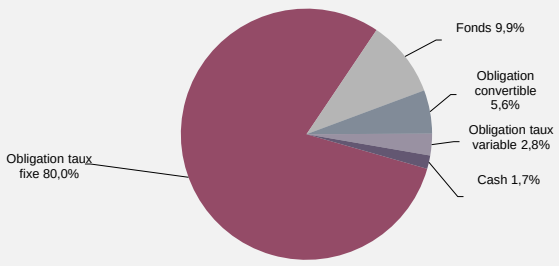
Principaux mouvements

- Almaviva 4.875% 30/10/2026
- Alstom 5.868% Perp
- -
- TECHEM Verwaltungsges 6% 30/07/2026
- Akelius Residential 1.75% 07/02/2025
- Burger King Float 01/11/2026

Répartition par secteur



Répartition par classe d'actifs



KEREN FINANCE

KEREN RECOVERY 2027

FCP de droit français

Reporting **mensuel**

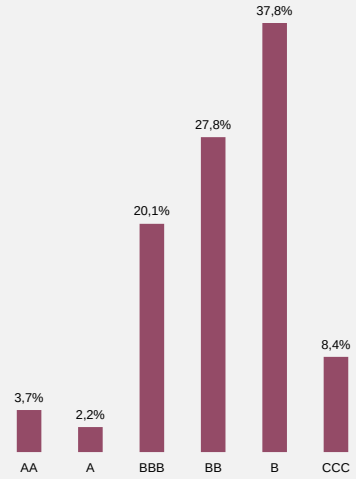
31.05.2024

Les données présentées dans ce document concernent la Part C (FR001400BZF3)

Caractéristiques du portefeuille **Obligataire**

Source : Keren Finance, Bloomberg

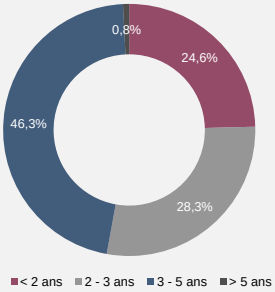
Répartition par notation*



* 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	**5,61%**
Nombre de lignes	**77**

Répartition par maturité*



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

Duration moyenne	**2,25**
Sensibilité moyenne	**2,18**
Notation moyenne*	**BB-**

Principales positions

SPCM 2% 01/02/2026

Tap 5.625% 02/12/2024

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028

Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027

Matterhorn 4% 15/11/2027

Principaux contributeurs

TELECOM ITALIA 7.875% 31/07/2028 (NEW)

Korian 1.875% Perp CV

AMS AG 2.125% 03/11/2027 CV

AT & S Float Perp

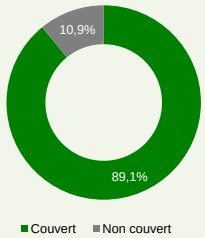
Telecom Italia S.p.A 7.875% 31/07/2028

Dufry One BV 2% 15/02/2027

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

Source : Keren Finance, Bloomberg, Sustainalytics, Carbone 4

Taux de couverture*



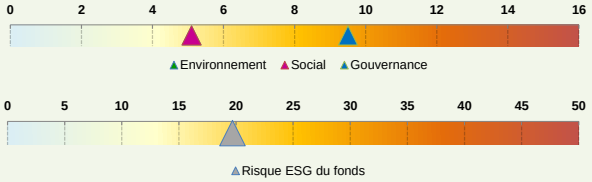
* Le taux de couverture correspond à la proportion des investissements du fonds (en excluant la trésorerie) pour lesquels des données extra financières sont utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

Notation ESG**

Note moyenne E**	59/100
Note moyenne S**	61/100
Note moyenne G**	46/100
Note ESG du fonds**	**55/100**

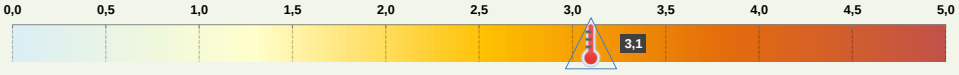
** Notes qualitatives calculées selon la méthodologie propriétaire KEYS - *Keren ESG Yield System*

Suivi du risque ESG***



*** Echelle de risque ESG évalué par Sustainalytics

Contribution au réchauffement climatique d'ici 2100



Fonds Mécénat Keren et démarche philantropique

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	Benoit De Broissia	Frais max de sous / rachat	Néant	Eligible à l'assurance vie
Part I	FR001400BZE6	Frais de gestion annuels	0,6% TTC	Capitalisation des revenus
Part C	FR001400BZF3	Frais de gestion annuels	1,20% TTC	Horizon d'investissement 5 ans
Part SI	FR001400ETU9	Frais de gestion annuels	0,45% TTC	UCITS
				Valorisation Quotidienne
				Devise Euro

Dépositaire	CIC
Date de création	07/10/2022
Minimum de souscription	1 millième de part

Commission de performance : 15% TTC de la surperformance au-delà d'une performance annualisée du fonds de 4.5%. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans.

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

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

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