

Stratégie d'investissement

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.

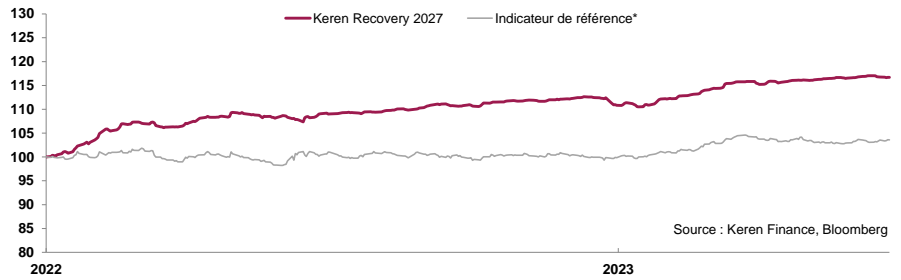
Valeur liquidative d'une Part C (FR001400BZF3) :

116,71 €

Commentaire de Gestion

Mois particulièrement porteur pour les marchés financiers puisque les 13 segments de notre moniteur de suivi entre différentes classes d'actifs sont positifs, chose extrêmement rare. Les thèmes de l'IA et de la Défense ainsi qu'un rebond d'indicateurs macro (IFO, ZEW..) continuent de porter le sentiment des investisseurs. Les taux se détendent un peu (5Y allemand à 2.32%) ainsi que les spread de crédit. KR27 réalise une performance de +0.16% en mars, +0.74% sur le trimestre. Nos titres SFR Senior 2027 abandonnent 13% suite à la conférence trimestrielle. L'impact est minoré par le rebond de BUT et Clariane.

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 performances futures)

Performances cumulées

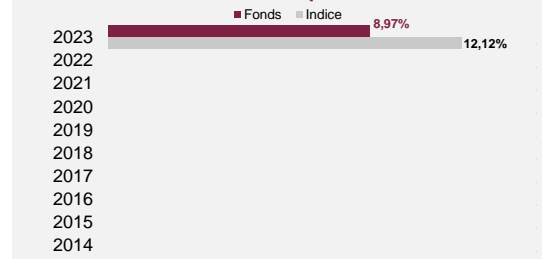
	Fonds	Indice*	Spread
1 mois	0,19%	0,64%	-0,45%
3 mois	0,77%	-0,70%	1,46%
6 mois	3,83%	3,68%	0,14%
YTD	0,77%	-0,70%	1,46%
1 an	7,00%	3,17%	3,83%
Création	16,71%	3,57%	13,14%

Performances annualisées

	Fonds	Indice*	Spread
1 an	7,00%	3,17%	3,83%
Création	11,05%	2,41%	8,64%

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 performances futures)

Volatilité

	Fonds	Indice*
1 an	1,90%	3,45%

Ratios de risque

	Fonds
Sharpe 1 an	1,73
Sortino 1 an	1,99
Downside risk 1 an	1,62%

Source : Keren Finance, Bloomberg

Corrélation

	Fonds
Tracking error 1 an (D)	0,22%
Beta 1 an	1,63
Alpha 1 an	4,17%

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



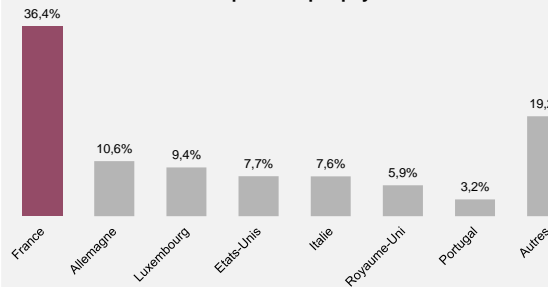
Caractéristiques du portefeuille Global

Source : Keren Finance, Bloomberg

Répartition par devise



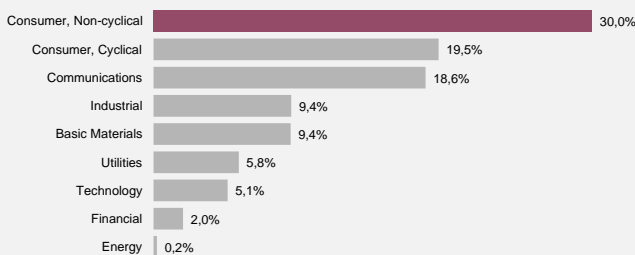
Répartition par pays



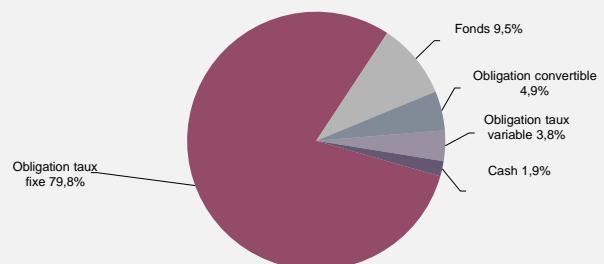
Principaux mouvements

- Telecom Italia 3% 30/09/2025
- Eiis 4.125% 24/05/2027
- Grifols 2.25% 15/11/2027
- Vallourec 8.5% 30/06/2026
- Altice France 5.875% 01/02/2027
- TDC NET 5.056% 31/05/2028

Répartition par secteur



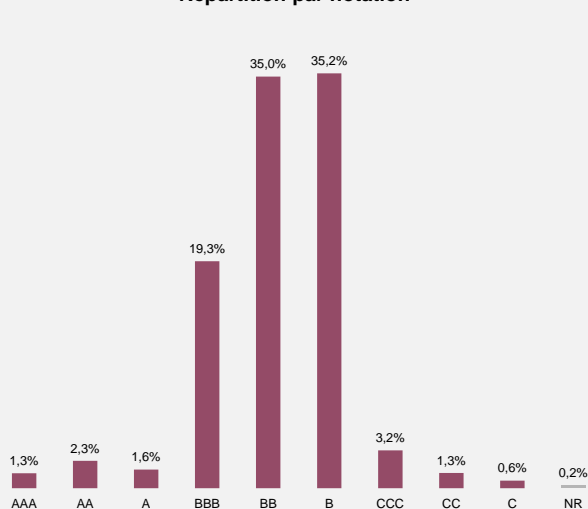
Répartition par classe d'actifs



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 **5,50%**

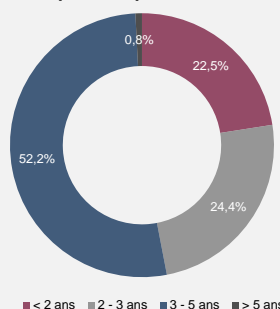
Duration moyenne **2,41**

Nombre de lignes **78**

Sensibilité moyenne **2,35**

Notation moyenne* **BB-**

Répartition par maturité*



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

Principales positions

SPCM 2% 01/02/2026
Tap 5.625% 02/12/2024
Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028
Matterhorn 4% 15/11/2027
TECHEM Verwaltungsges 6% 30/07/2026

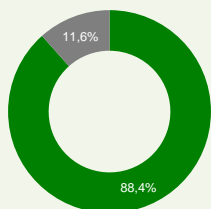
Principaux contributeurs

Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028
Korian 1.875% Perp CV
Allied Universal HLS 3.625% 01/06/2028
Altice France 5.875% 01/02/2027
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026 (1st lien)
United Group BV 3.125% 15/02/2026

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.

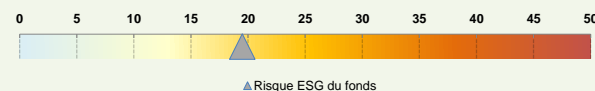
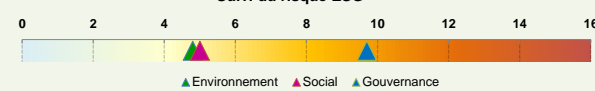
Notation ESG**

Note moyenne E** 59/100
Note moyenne S** 60/100
Note moyenne G** 45/100

Note ESG** du fonds **54/100**

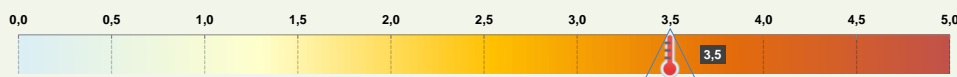
** Notes qualitatives calculées selon la méthodologie propriétaire KEYS - Keren ESG Yield System

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	Benoît De Broissia	Frais max de sous / rachat	Néant
Part I	FR001400BZE6	Frais de gestion annuels	0,6% TTC
Part C	FR001400BZF3	Frais de gestion annuels	1,20% TTC
Part SI	FR001400ETU9	Frais de gestion annuels	0,45% TTC
			UCITS
			Valorisation Quotidienne
			Devise Euro

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.