

K E R E N

---

F I N A N C E



**Article 10 SFDR – Stratégie d'investissement durable**

## Stratégie d'investissement durable

---

### Sommaire

- 1) Résumé
- 2) Sans objectif durable
- 3) Les caractéristiques environnementales/sociales du produit financier
- 4) La stratégie d'investissement
- 5) La proportion d'investissement
- 6) Le contrôle des caractéristiques environnementales/sociales
- 7) Méthodes
- 8) Sources et traitement des données
- 9) Limites aux méthodes et aux données
- 10) Diligences raisonnables
- 11) Politique d'engagement
- 12) Indice de référence (facultatif)



## Résumé

---

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable. Ce dernier n'a pas donc pas d'objectif contraignant à atteindre.

Toutefois, pour juger du taux d'investissement durable du fonds, les 14 PAI obligatoires sont utilisés via une approche best in class et certains secteurs sont exclus.

La notation ESG de Keren Finance s'appuie sur 13 critères au sein de chaque pilier E, S et G. La note attribuée à chaque critère est une note qualitative pouvant aller de 0 à 100, établie selon notre méthodologie propriétaire de notation. Par cette dernière, 9 indicateurs environnementaux et sociaux sont mis en avant, auxquels s'ajoutent 4 indicateurs de bonne gouvernance.

Le gérant du fonds fait en sorte de maximiser la couverture ESG, d'accroître son taux d'investissement durable, et d'améliorer sa note globale, tout en effectuant les exclusions sectorielles, normatives et des sociétés controversées (de niveau 5), comme le prévoit notre politique d'investissement responsable

Le scoring des émetteurs est effectué tous les mois par notre analyste ESG. Cela nous permet non seulement de noter les fonds, et de vérifier leur couverture ESG, mais aussi pour certains d'entre eux, de vérifier leur taux de green/social/sustainable bonds.

Différentes sources de données sont utilisées dans notre processus ESG. Nous nous sourçons via Sustainalytics, carbon4, et les documents audités publiés par les émetteurs.

Aucun indice spécifique n'est utilisé pour mesurer la performance ESG du fonds Keren Patrimoine.



## Pas d'objectif d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Toutefois, pour juger du taux d'investissement durable du fonds, les 14 Principal Adverse Impact (PAI) sont utilisés comme base. Ces derniers peuvent s'affairer à différents segments tels que l'Environnement, le Social, la Gouvernance ou encore permettent d'exclure directement les valeurs. Par exemple, dans le cadre où elles seraient exposées aux armes controversées ou ne respecteraient pas les principes sociaux du Pacte Mondial.

Un scoring best in class est ainsi réalisé par valeur selon son secteur de référence, permettant de la comparer à ses pairs seulement, de sorte qu'un promoteur immobilier ne puisse pas être mis en parallèle avec une compagnie d'assurance.

Le scoring effectué va de 0 à 100, il est un agrégat pondéré des critères du tableau ci-à droite. Sa pondération pourra varier selon le niveau de couverture de chaque critère, de sorte que plus sa couverture sera haute, plus il sera pris en compte.

PAI / Type of criteria	E	S	G	Exclusion
Total GHG Emissions/EVIC	X			
Carbon Footprint/EVIC	X			
GHG Intensity	X			
Exposure to fossil fuel sector	X			
Non-Renewable Energy Consumption & Production	X			
Energy Intensity per Sales	X			
Number of Sites Env. Sensitive Area	X			
Emission to Water	X			
Hazardous Waste	X			
UNGC Violation		X		
UNGC Compliance Policy Score		X		
Gender Pay Gap		X		
Board Gender Diversity			X	
Exposure to Controversial Weapons				X
UNGC Score				X

Enfin, l'émetteur est considéré comme durable si sa note dépasse un seuil préétabli (qui a pour vocation à grimper dans le temps), et si ce dernier ne rentre pas dans la liste des exclusions, à savoir les armes controversées, le Tabac, et les producteurs d'énergies fossiles.

Ce dernier doit également disposer d'un Score UNGC suffisant (Principes du Pacte Mondial) comme l'explique la diapositive suivante.



## Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

---

La notation ESG de Keren Finance s'appuie sur 13 critères au sein de chaque pilier E, S et G. La note attribuée à chaque critère est une note qualitative pouvant aller de 0 à 100, établie selon notre méthodologie propriétaire de notation. Par cette dernière, 9 indicateurs environnementaux et sociaux sont mis en avant.

### Le facteur « Environnement » comprend:

- o Le total des émissions CO2 rapporté au chiffre d'affaires
- o La consommation d'eau rapportée au chiffre d'affaires
- o La présence d'une politique sur le changement climatique

### Le facteur « Social » comprend:

- o Le pourcentage de turnover dans la société
- o La présence d'une politique de non-discrimination
- o Le taux d'accident du travail
- o La présence d'une politique sur la protection des droits humains
- o La présence d'une politique de juste rémunération
- o La présence d'une politique sur le changement anti-corruption



## Stratégie d'investissement

---

Le gérant du fonds fait en sorte de maximiser la couverture ESG, d'accroître son taux d'investissement durable et d'améliorer sa note globale, tout en effectuant les exclusions sectorielles, normatives et des sociétés controversées (de niveau 5), comme le prévoit notre politique d'investissement responsable.

Aux 9 critères environnementaux et sociaux s'ajoutent 4 critères de gouvernance dans l'évaluation ESG des sociétés bénéficiaires des investissements. Ces critères sont les suivants :

- La part d'administrateurs indépendants
- La part de femme au sein du comité exécutif
- La part d'administrateurs indépendants dans le comité d'audit
- L'âge moyen du conseil d'administration

De plus, une mesure du préjudice causé par les émetteurs s'effectue via l'analyse du niveau de controverse de ces derniers, fourni par Sustainalytics. D'autres indicateurs sont également utilisés tels que la part des encours détenus dans des sociétés ayant violé le Pacte Mondial des Nations Unies ou les directives de l'OCDE par le passé, celles dont les processus veillant au respect de ces normes sont insuffisants, ou encore celles dont l'activité a un impact sur la biodiversité des zones considérées comme sensibles.



## Proportion d'investissement

---

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'investissement sur l'actif net suivantes :

- ❖ **de 55% à 100%** en instruments de taux libellés en euro, ou en devises, d'émetteurs souverains, du secteur public et privé, de toutes notations ou non notés, dont :
- ❖ **de 0% à 80%** en instruments de taux spéculatifs (dits « high yield ») selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés.
- ❖ **de 0% à 10%** en instruments de taux hors zone euro et hors OCDE

Les limites d'exposition à cette classe d'actifs seront comprises entre 65% et 100%.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

- ❖ **de 0% à 15%** sur les marchés des obligations convertibles d'émetteurs de la zone euro, de toutes notations y compris spéculatifs (dits « high yield ») selon l'analyse de la société de gestion à défaut une notation jugée équivalente ou non notés.

Les limites d'exposition à cette classe d'actifs seront comprises entre 0% et 15%.

- ❖ **de 0% à 35%** en actions dont :
  - de 0% à 20% en actions de petite (< 1Md euros) et moyenne (< 5Md euros) capitalisation.
  - de 0% à 20% au risque de change sur des devises hors euro.
  - de 0% à 10% en actions des pays hors zone euro et hors OCDE.

Les limites d'exposition à cette classe d'actifs seront comprises entre 0% et 35%.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 120% de l'actif.



## Contrôle des caractéristiques environnementales ou sociales

---

Le scoring des émetteurs est effectué tous les mois par notre analyste ESG. Cela nous permet entre autres de noter les fonds, de déterminer leur couverture ESG.

Nous procédons selon différentes périodicités, à des contrôles, comme par exemple :

- Vérifier que les scores ESG des fonds correspondent bien au score de chaque émetteur pondéré par leurs poids dans chaque fonds.
- Vérifier qu'il n'y a pas de dégradation significative de la note et/ou de la couverture ESG.
- Vérifier que les notes affichées correspondent bien à celles présentes dans le modèle de scoring.
- Vérifier que les conditions d'override des notes de notre modèle quantitatif par celles des analystes sont respectées.

Un point d'attention est également accordé à la cohérence des notes ESG attribuées par Keren vis-à-vis de celles de sustainalytics, sur la trajectoire climatique des fonds et leur niveau de controverse.

Après la réalisation d'une analyse qualitative, nous vérifions également que les notes attribuées à chacun des critères correspondent bien aux commentaires associés. Ces derniers devront justifier par exemple, de la présence de la politique correspondante (droits de l'homme/lanceurs d'alertes/non-discrimination).

Un contrôle des pondérations est également effectué sur les piliers, le pilier E représentant 30% de la note, le S 30% et le G 40%. ; mais aussi sur les KPI, qui sont équipondérés dans chacun des piliers.



## Méthodes

Bien que le fonds fasse la promotion des caractéristiques E, S et G, ce dernier n'a pas d'objectif contraignant à atteindre.

Keren Finance veille toutefois à maximiser la couverture des émetteurs détenus en portefeuille, ainsi que leur note ESG. Pour cela, elle a embauché un analyste ESG dédié, et 4 de ses membres ont été certifié CESGA (Certified ESG Analyst) au cours de l'année 2022. Cela a permis d'accroître drastiquement la couverture ESG des fonds, en réalisant près de 200 analyses qualitatives. Une stratégie d'engagement a également été réalisée auprès des émetteurs, dans l'optique d'accompagner le développement de leur stratégie ESG, et de récupérer des informations supplémentaires.

En ce sens, nombre de nos fonds ont vu leur couverture et leur note ESG croître fortement en l'espace d'un an et demi:

Scoring ESG au 31/12/2022

	Taux de couverture ESG du portefeuille*	Note ESG Globale (sur 100)**	Rang ESG dans univers d'investissement	Note E (sur 100)	Note S (sur 100)	Note G (sur 100)
<b>FONDS ACTIONS</b>						
<b>Keren Essentiels</b> Actions françaises	★ 95,5%	57/100	51,9%	62/100	61/100	51/100
<b>FONDS DIVERSIFIES</b>						
<b>Keren Patrimoine</b> Diversifié	★ 93,5%	57/100	45,8%	62/100	66/100	46/100
<b>Keren Diapason</b> Diversifié	★ 100,0%	67/100	63,7%	70/100	73/100	60/100
<b>FONDS OBLIGATAIRES</b>						
<b>Keren Corporate</b> Obligations et autres TNC en €	★ 91,5%	55/100	46,8%	59/100	63/100	44/100
<b>Keren Crédit ISR</b> Obligations et autres titres de créance libellés en €	★ 99,1%	66/100	73,0%	63/100	77/100	59/100
<b>Keren Recovery 2027</b> Diversifié	📊 75,8%	46/100	38,8%	48/100	49/100	39/100
<b>FONDS PARTENAIRES</b>						
<b>Continuo</b>	★ 93,9%	53/100	45,2%	52/100	60/100	49/100
<b>N.S</b>	★ 98,5%	61/100	51,3%	67/100	71/100	49/100
<b>R Pur</b>	📊 83,4%	57/100	54,4%	62/100	63/100	49/100
<b>GESTION PRIVEE</b>						
<b>Total GP</b>	📊 87,4%	51/100	39,3%	50/100	53/100	36/100

Scoring ESG au 30/04/2024

	Acif Net hors cash		Acif net				
	Taux de couverture ESG du portefeuille*	Taux de couverture ESG du portefeuille*	Note ESG Globale (sur 100)**	Rang ESG dans univers d'investissement	Note E (sur 100)	Note S (sur 100)	Note G (sur 100)
<b>FONDS ACTIONS</b>							
<b>Keren Essentiels</b> Actions Françaises	★ 98,4%	★ 96,1%	56/100	48,9%	57/100	58/100	53/100
<b>Keren Multi-Transitions</b> Actions Européennes	★ 100,0%	★ 97,0%	63/100		58/100	74/100	58/100
<b>FONDS DIVERSIFIES</b>							
<b>Keren Patrimoine</b> Diversifié	★ 96,6%	★ 91,2%	58/100	48,1%	66/100	64/100	47/100
<b>Keren Diapason</b> Diversifié	📊 81,6%	📊 81,1%	59/100	72,0%	60/100	65/100	53/100
<b>FONDS OBLIGATAIRES</b>							
<b>Keren Corporate</b> Obligations et autres TNC en €	★ 91,5%	📊 89,7%	57/100	51,2%	63/100	64/100	47/100
<b>Keren Crédit ISR</b> Obligations et autres titres de créance libellés en €	★ 96,4%	★ 95,8%	66/100	72,8%	64/100	75/100	60/100
<b>Keren Recovery 2027</b> Diversifié	📊 87,2%	📊 86,8%	54/100	46,9%	58/100	60/100	45/100
<b>Keren 2029</b>	★ 91,9%	📊 82,6%	61/100	57,4%	65/100	66/100	54/100
<b>FONDS PARTENAIRES</b>							
<b>Continuo</b>	★ 96,0%	★ 93,8%	60/100	55,1%	64/100	64/100	54/100
<b>N.S</b>	★ 100,0%	★ 93,4%	60/100	44,4%	67/100	66/100	49/100
<b>R Pur</b>	📊 86,5%	📊 79,6%	57/100	56,8%	63/100	60/100	51/100
<b>Génération Patrimoine</b>	📊 88,1%	📊 84,5%	57/100	49,8%	63/100	62/100	48/100
<b>GESTION PRIVEE</b>							
<b>Total GP</b>	★ 92,4%	★ 90,4%	56/100	51,2%	62/100	63/100	46/100

Par exemple, Keren Patrimoine a vu sa couverture grimper de 3,1p et sa note de 1 point.



## Sources et traitement des données

---

Différentes sources de données sont utilisées dans notre processus ESG, afin de répondre à des objectifs différents.

Nous nous sourçons via Sustainalytics et carbon4 pour :

- ❖ Monitorer le niveau de controverse des sociétés détenues
- ❖ Déterminer leur impact sur l'évolution de la température à horizon 2100
- ❖ Evaluer l'alignement taxonomie des portefeuilles
- ❖ Effectuer notre propre scoring des émetteurs
- ❖ Mesurer la cohérence de notre modèle avec le scoring de sustainalytics

Sustainalytics est une société indépendante de recherche, de notation et d'analyse en matière d'ESG et de gouvernance d'entreprise qui aide les investisseurs du monde entier à développer et à mettre en œuvre des stratégies d'investissement responsable.

Carbon4 Finance est une société de conseil qui fournit des solutions de transition bas carbone et de données climatiques pour les secteurs financiers.

Nous utilisons également les documents fournis par les émetteurs (rapport annuel / document d'enregistrement / rapport RSE) pour effectuer nos propres notations qualitatives.

Aucune donnée n'est estimée par Keren Finance. Nous utilisons les données brutes, que nous pondérons selon le niveau d'importance associé, en vue d'attribuer une note ESG.



## Limites aux méthodes et aux données

---

Les données utilisées sont mises à jour tous les 6 mois en vue de limiter au maximum l'utilisation de données obsolètes.

Si parmi les 13 critères utilisées, certains n'ont pas accès à la donnée la plus récente, une recherche sur les 3 dernières années est effectuée.

Si aucune donnée n'est disponible, alors la note attribuée au critère correspondant est nulle.

Ainsi, les émetteurs ne publiant pas ou peu de données sont impactés négativement par notre modèle de scoring.

C'est en ce sens que des analyses qualitatives sont réalisées, parfois accompagnées de contact direct auprès des entreprises, pour recueillir un maximum de données.

La même méthode est utilisée auprès de tous les émetteurs détenus en portefeuille via notre scoring 13 critères. Une méthode plus fournie est utilisée pour notre fonds ISR, disposant de 25 critères.

Aucun émetteur n'est ainsi favorisé par rapport à un autre, tant dans l'approche best-in-class, que dans notre processus de notation.



## Due diligences

---

Conformément à notre politique d'investissement responsable, Keren Finance veille à ne pas investir dans les sociétés contribuant à la production d'armes conventionnelles telles que précisé dans le traité d'Oslo et la convention d'Ottawa (mine anti personnelle, armes à sous-munitions), les pays non-coopératifs fiscalement (selon l'Union Européenne), les sociétés contribuant à l'atteinte à la dignité humaine (Principes directeurs des Nations Unies), et le Tabac (conviction).

Pour effectuer les contrôles nécessaires, notre base de donnée ESG a été introduite dans notre « order management system ». Cela permet au gérant d'anticiper l'impact de ses arbitrages potentiels sur la performance ESG de son portefeuille, par des contrôles pre-trade automatisés si des dispositions réglementaires et / ou statutaires sont spécifiées. Il retrouvera par exemple, pour le fonds, et pour chaque émetteur :

- ❖ La note ESG
- ❖ La note E
- ❖ La note S
- ❖ La note G
- ❖ Le taux de couverture
- ❖ Les 14 PAI environnementaux et sociaux tels que les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'énergie (renouvelable ou non), l'exposition au secteur des énergies fossiles, le montant des déchets dangereux, la diversité du conseil d'administration, l'exposition aux armes controversées, ...
- ❖ Le niveau de controverse

Les équipes de contrôle interne vérifient l'intégrité et la traçabilité les données du modèle de notation, le suivi des actions d'engagement avec les entreprises, la suivi des controverses éventuelles, l'absence de forte détérioration des données de couverture et de notation ESG, etc.



## Politique d'engagement

---

Keren Finance est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (P.R.I) depuis septembre 2020. En devenant signataire des PRI, Keren Finance s'engage à :

- ❖ Intégrer les questions de gouvernance environnementale, sociale et d'entreprise (ESG) dans l'analyse des investissements et les processus décisionnels
- ❖ Être un actionnaire actif et intégrer les questions ESG dans nos politiques et pratiques de propriété
- ❖ Rechercher des informations appropriées sur les questions ESG par les entités dans lesquelles nous investissons
- ❖ Promouvoir l'acceptation et la mise en œuvre des Principes dans le secteur de l'investissement
- ❖ Travailler avec le Secrétariat des PRI et d'autres signataires pour améliorer leur efficacité dans la mise en œuvre des Principes
- ❖ Faire un rapport sur nos activités et les progrès accomplis dans la mise en œuvre des principes

Politique de vote aux assemblées générales :

- ❖ La gouvernance étant au cœur de nos préoccupations ESG, Keren Finance s'engage à analyser les résolutions et à prendre part aux votes lors des assemblées générales de toutes les sociétés dans lesquelles nous détenons au moins de 5% du capital. Au regard des positions actuellement détenues, cela représente une part non-significative des sociétés présentes dans nos portefeuilles.
- ❖ En outre, Keren Finance s'engage à abaisser ce seuil de détention de 10% tous les ans, de sorte à augmenter graduellement sa participation aux assemblées générales et permettre à la société de formaliser une politique de vote respectueuse des valeurs qu'elle entend promouvoir.



## Indice de référence désigné

---

Aucun indice spécifique n'est utilisé pour mesurer la performance ESG du fonds Keren Patrimoine.

