

K E R E N
F I N A N C E

POLITIQUE & RAPPORT ENGAGEMENT - ISR

K E R E N  C R E D I T
I S R

Année 2025

*Mis à jour le
23/03/2026*



12 bis place Henri Bergson
75008 Paris
Tel : 01.45.02.49.01





I - POLITIQUE D'ENGAGEMENT

Dans le cadre de la gestion du fonds Keren Crédit ISR, Keren Finance a mis en place une politique d'engagement, transverse avec les autres fonds de Keren Finance, visant à renforcer la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance par les émetteurs présents ou susceptibles d'intégrer le portefeuille.

L'engagement constitue un élément central du dispositif d'investissement responsable du fonds et contribue à :

- Améliorer la qualité et la disponibilité des informations extra-financières nécessaires à l'analyse ESG interne ;
- Encourager les émetteurs à renforcer leurs pratiques de gouvernance et leurs politiques ESG ;
- Assurer le respect des exigences du label ISR, notamment en matière de transparence et de suivi des performances extra-financières.

Depuis l'entrée en vigueur au 1er janvier 2025 de la troisième version du référentiel du label ISR, les exigences relatives à la prise en compte des enjeux climatiques et environnementaux ont été renforcées. Dans ce cadre, Keren Finance a renforcé sa politique d'engagement afin d'intégrer plus systématiquement les enjeux liés à la transition climatique et à la biodiversité dans son processus d'analyse et de dialogue avec les émetteurs.

Cette approche vise notamment à :

- Encourager les entreprises à améliorer la transparence de leurs données extra-financières,
- Promouvoir l'adoption de stratégies climatiques cohérentes avec les objectifs de l'Accord de Paris,
- Et accompagner les émetteurs dans la définition et la mise en œuvre de plans de transition crédibles.

Dans ce cadre, une attention particulière est portée aux entreprises disposant d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre validés par la Science Based Targets initiative (SBTi).

Cette initiative internationale vise à aligner les trajectoires de réduction d'émissions des entreprises avec les scénarios scientifiques permettant de limiter le réchauffement climatique soit à 1,5°C soit bien en dessous de 2°C. Keren Finance suit ainsi le pourcentage d'émetteurs en portefeuille ayant défini des objectifs climatiques validés par la SBTi et encourage, dans le cadre de son dialogue avec les entreprises, l'adoption de tels engagements.

Par ailleurs, conformément aux exigences du référentiel du label ISR, Keren Finance met en œuvre un processus structuré d'analyse des plans de transition climatique des émetteurs, incluant à la fois l'examen des trajectoires d'émissions sur les scopes 1, 2 et 3, la cohérence des objectifs avec les scénarios sectoriels alignés sur l'Accord de Paris, ainsi que l'évaluation des moyens opérationnels, financiers et de gouvernance mis en place pour atteindre ces objectifs.

Lorsque les informations disponibles sont insuffisantes ou lorsque les trajectoires climatiques apparaissent insuffisamment ambitieuses, un dialogue d'engagement est initié avec les émetteurs afin d'encourager la définition d'objectifs climatiques plus robustes et l'amélioration de la transparence du reporting extra-financier.

II - BILAN DES ACTIONS D'ENGAGEMENT EN 2025

Au cours de l'année 2025, les actions d'engagement menées dans le cadre du fonds Keren Crédit ISR ont principalement porté sur :

- L'amélioration de la transparence et de la disponibilité des données ESG,
- L'analyse des pratiques de gouvernance,
- Le suivi de certains indicateurs sociaux spécifiques, notamment la diversité de genre dans les organes de direction.

Ces démarches ont permis, dans plusieurs cas, d'améliorer la qualité des données disponibles et d'affiner la notation ESG interne des émetteurs.

III - PRINCIPALES ACTIONS D'ENGAGEMENT

DIALOGUE AVEC LES ÉMETTEURS

AT&S – Echange avec le management

Un échange a été organisé avec la direction financière et les équipes relations investisseurs de l'émetteur AT&S afin d'aborder les perspectives opérationnelles, la structure financière du groupe ainsi que la politique d'allocation du capital.

Lors de cette rencontre, le management a indiqué observer des signes de reprise progressive sur certains marchés clés, notamment dans les segments des communications mobiles et des serveurs. L'entreprise anticipe également une amélioration du mix produits et poursuit une diversification de sa base clients, notamment autour d'applications liées à l'intelligence artificielle.

Les discussions ont également porté sur :

- Le processus de cession de l'activité Médical, jugé avancé par la direction ;
- La discipline d'investissement, caractérisée par un niveau de Capex encore élevé à court terme en raison du ramp-up industriel, mais appelé à diminuer à moyen terme.

Cet échange a permis d'établir un dialogue direct avec le management et d'obtenir des éléments de clarification sur la stratégie financière et industrielle du groupe.

Vilmorin – Dialogue sur la gouvernance, la politique financière et la stratégie ESG

Une rencontre a été organisée avec la direction financière et les équipes relations investisseur de Vilmorin afin d'aborder plusieurs sujets liés à la gouvernance, à la stratégie financière et aux engagements ESG.

Les échanges ont notamment permis d'obtenir des précisions concernant :

- La politique de levier financier cible,
- La diversification des sources de financement,
- La gestion du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie,
- La discipline d'investissement, notamment en matière de Capex et de R&D,
- La stratégie d'allocation du capital, sans projet d'opérations de croissance externe significatives à court terme.

Sur le plan environnemental, la société a indiqué que ses objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre ont été validés par l'initiative Science Based Targets (SBTi), avec une communication publique détaillée attendue début 2025.

Cet échange a également permis de rappeler l'importance de la qualité de la communication financière et du développement du marché secondaire obligataire.

ENGAGEMENT VISANT À AMÉLIORER LA DISPONIBILITÉ DES DONNÉES ESG

Crelan – Demande de données ESG complémentaires

Une démarche d'engagement a été initiée auprès de l'émetteur Crelan afin d'obtenir des informations ESG complémentaires, les données initialement disponibles étant jugées insuffisantes pour l'analyse interne.

A la suite de cet engagement, la majorité des informations manquantes ont été publiées dans le rapport annuel et le rapport de durabilité 2024.

L'intégration de ces nouvelles données dans l'analyse interne a permis une amélioration significative de la notation ESG interne (méthodologie KEYS), celle-ci passant de 15.26 à 61.22.

CMA CGM – Clarification des informations relatives à la gouvernance

Une démarche d'engagement a été menée afin d'obtenir des informations complémentaires relatives aux pratiques de gouvernance de l'émetteur CMA CGM, la notation ESG initiale étant inférieure au seuil minimum requis dans le cadre du fonds.

Les informations nécessaires ont été identifiées dans le mémorandum de l'obligation, permettant d'intégrer les données manquantes dans l'évaluation ESG interne. A l'issue de cette mise à jour, la notation ESG de l'émetteur respecte désormais le seuil minimal requis dans le cadre du processus d'investissement du fonds.

ENGAGEMENT SUR LES INDICATEURS SOCIAUX

Webuild – Diversité de genre

Une démarche d'engagement a été menée auprès de l'émetteur Webuild afin d'obtenir des informations relatives à l'indicateur de diversité de genre, utilisé dans l'analyse ESG interne.

L'entreprise a fourni des informations détaillées conformes aux exigences de reporting extra-financier, indiquant notamment :

- 40% de femmes au Conseil d'administration,
- 14% de femmes au sein du top management au 31 décembre 2024.

Le groupe a également communiqué un objectif ESG visant une augmentation de 20% du nombre de femmes managers d'ici 2025, avec une progression intermédiaire de +6% observée en 2024 par rapport à 2023.

Plusieurs initiatives ont été présentées pour soutenir cet objectif, notamment :

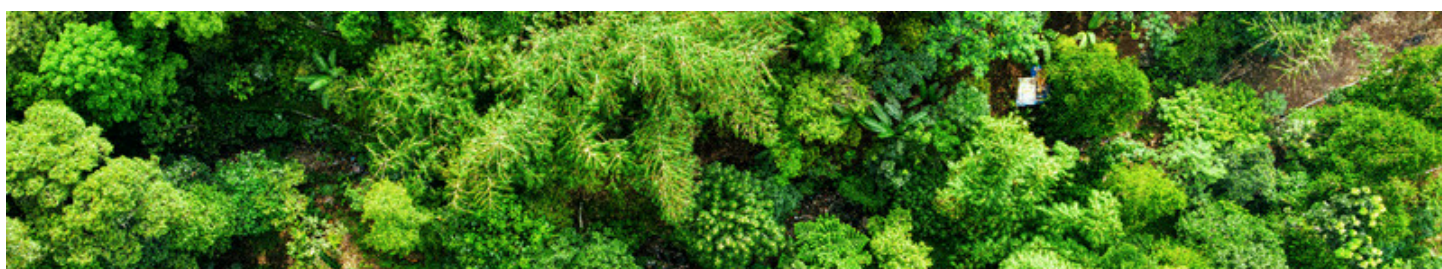
- Des processus de recrutement favorisant la diversité,
- Des partenariats académiques,
- Des programmes de mentorat,
- L'adhésion à l'association Valore D.

IV - CONCLUSION

Les actions d'engagement menées en 2025 dans le cadre du fonds Keren Crédit ISR ont contribué à :

- Améliorer la transparence et la disponibilité des données ESG de certains émetteurs ;
- Renforcer le dialogue avec les équipes dirigeantes sur les enjeux financiers et extra-financiers ;
- Permettre, dans certains cas, une amélioration de l'évaluation ESG interne des émetteurs.

Keren Finance poursuivra cette démarche d'engagement actif dans le cadre de sa politique d'investissement responsable, avec pour objectif de favoriser l'amélioration continue des pratiques ESG des émetteurs et la qualité de l'analyse extra-financière du portefeuille.



K E R E N

F I N A N C E



**Raphaël
ELMALEH**
Président
Gérant



**Christelle
DUPUIS**
Secrétaire Général
RCCI



**Alexandre
BRULE**
Analyste ESG



**Lamine
BAYOU**
Contrôleur Interne



**Romain
LORAS**
Contrôleur des
Risques



12 bis place Henri Bergson
75008 Paris
Tel : 01.45.02.49.01

