

# POLITIQUE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

---

Dans le cadre de la mise en oeuvre de la  
Politique ESG - Investissement Responsable

Année 2024

*Mis à jour le  
04/02/2025*

---

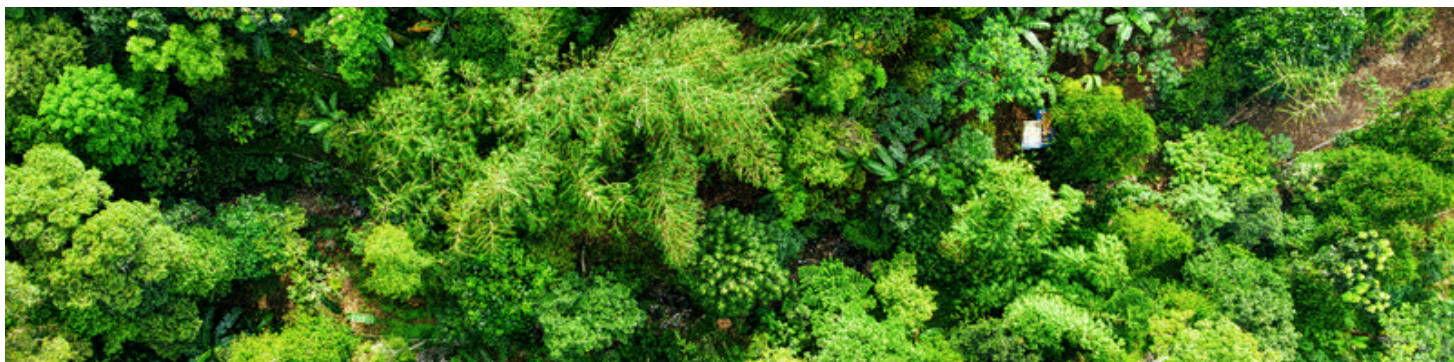


12 bis place Henri Bergson  
75008 Paris  
Tel : 01.45.02.49.01



# TABLE DES MATIÈRES

<b>I - INTRODUCTION</b>	<b>1</b>
I.A - CONTEXTE	1
I.B - NOTRE DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE	1
<b>II - POLITIQUE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>2</b>
II.A - ALIGNEMENT	2
II.B - INTÉGRATION	5
II.C - ORGANISATION	10
II.D - PROMOTION	11
<b>III - ORGANISATION</b>	<b>12</b>
<b>IV - POLITIQUE DE VOTE ET D'ENGAGEMENT ACTIONARIAL</b>	<b>14</b>
<b>V - ÉTHIQUE</b>	<b>15</b>
<b>VI - STATISTIQUES ESG DES PORTEFEUILLES POUR L'ANNÉE 2024</b>	<b>17</b>
<b>ANNEXE I - SYNTHÈSE ESG DES FONDS KEREN FINANCE</b>	<b>22</b>



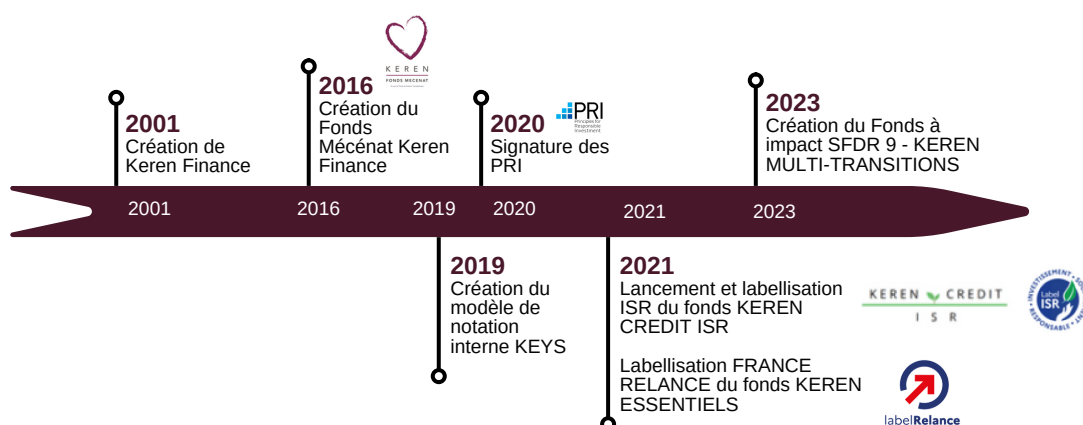
## I - INTRODUCTION

### I.A - CONTEXTE

Société de gestion entrepreneuriale détenue par ses dirigeants et employés, Keren Finance est spécialisée dans l'investissement en actions de petites et moyennes capitalisations depuis sa création en 2001 et dans les marchés crédits européens corporate, principalement à Haut Rendement, depuis 2008.

La société a depuis de nombreuses années intégré implicitement des facteurs ESG, notamment sur la gouvernance (en rencontrant de manière très fréquente les managements des sociétés dans lesquels elle investit) ou en participant activement à des émissions obligataires « vertes » sur certains émetteurs.

Nous sommes convaincus que l'éthique managériale et le respect par les émetteurs d'un cadre socialement responsable permettent de générer des performances positives pour nos investisseurs sur le long terme.



**KEYS : KEREN ESG YIELD SYSTEM** - modèle quantitatif interne de mesure extra-financière des émetteurs

### I.B - NOTRE DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Depuis sa création, Keren Finance privilégie l'investissement en actions européennes dites de croissance notamment sur le segment des petites entreprises ou small caps. Cette stratégie d'accompagnement de petites valeurs s'insère dans une logique de long terme où la connaissance des équipes dirigeantes et l'évaluation de la qualité de la gouvernance sont au moins aussi importantes que l'analyse financière des sociétés. Ceci est également valable sur le segment des obligations d'entreprises (généralement moins bien couvertes que les actions cotées de grandes capitalisations) qui a constitué l'autre axe de développement majeur de notre société ces dernières années.

En ayant ce biais croissance dans notre philosophie de gestion, notre objectif consiste à identifier les sociétés leaders sur des marchés, offrant de la visibilité sur leur croissance future.

Or, nous ne croyons pas en une croissance future non respectueuse de la planète et de ses habitants. Nous évaluons ainsi l'impact environnemental, social et la qualité de la gouvernance des sociétés dans lesquelles nous investissons, afin de nous assurer que celles-ci puissent croître de façon durable dans le temps.

**Pour nous, un investissement responsable est donc avant tout un investissement durable.**

## II - POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

### II.A - ALIGNEMENT

#### POLITIQUE D'EXCLUSION

Depuis de nombreuses années, pour des raisons éthiques et parce que nous les jugeons contraires à l'intérêt de nos clients sur le long terme, Keren Finance a fait le choix d'exclure les entreprises dont l'activité est en relation avec les secteurs suivants :

- La fabrication et commercialisation d'armes dites non conventionnelles comme les mines anti-personnel en conformité avec le traité d'Oslo et la convention d'Ottawa.
- Les activités de nature à impacter négativement l'intégrité des personnes comme la pornographie, le clonage humain ou l'exploitation infantile.
- L'industrie du Tabac
- L'exclusion des Etats non coopératifs fiscalement.

#### EXCLUSIONS GÉNÉRALES



Cet usage est désormais acté officiellement dans notre politique de gestion depuis le mois d'août 2020.

Keren Finance se tiendra informé de l'évolution des normes de places au travers des politiques d'exclusions rendues publiques par plusieurs institutions financières de renommée mondiale.



## EVALUATION ESG DES PORTEFEUILLES DE KEREN FINANCE

Des évolutions ont été apportées au modèle de scoring, lui permettant d'être plus strict et transparent. Ce dernier prend en compte les expositions sur les fonds externes par transposition et pénalise la présence de liquidités, en les considérant comme non couverte : c'est ce que l'on distingue dans les colonnes "Actif Net Hors Cash" et "Actif Net".

K E R E N F I N A N C E		Evaluation ESG des portefeuilles Keren Finance						
Scoring ESG au 31/12/2024		Actif Net Hors Cash	Actif Net					
		Taux de couverture ESG du portefeuille <sup>a</sup>	Taux de couverture ESG du portefeuille <sup>a</sup>	Note ESG Globale (sur 100) <sup>**</sup>	Note E (sur 100)	Note S (sur 100)	Note G (sur 100)	
<b>FONDS ACTIONS</b>								
<b>Keren Essentiels</b>	KEREN.ESSENTIELS	★ 99.1%	★ 98.8%	55/100	53/100	65/100	48/100	
<b>Keren Multi-Transitions</b>	KEREN.MULTI.TRANSITIONS	★ 100.0%	★ 96.2%	65/100	61/100	76/100	59/100	
<b>FONDS DIVERSIFIES</b>								
<b>Keren Patrimoine</b>	KEREN.PATRIMOINE	★ 93.6%	★ 92.7%	56/100	55/100	67/100	48/100	
<b>Keren Diapason</b>	KEREN.DIAPASON	★ 80.1%	★ 80.0%	60/100	58/100	70/100	53/100	
<b>FONDS OBLIGATAIRES</b>								
<b>Keren Corporate</b>	KEREN.CORPORATE	★ 89.7%	★ 85.9%	53/100	53/100	62/100	45/100	
<b>Keren Crédit ISR</b>	KEREN.CREDIT.ISR	★ 97.3%	★ 95.4%	64/100	61/100	74/100	59/100	
<b>Keren Recovery 2027</b>	KEREN.RECOVERY.2027	★ 94.0%	★ 93.6%	53/100	54/100	64/100	45/100	
<b>Keren 2029</b>	KEREN.2029	★ 91.5%	★ 86.9%	54/100	52/100	63/100	47/100	
<b>FONDS PARTENAIRES</b>								
<b>Continuo</b>	CONTINUO	★ 100.0%	★ 90.5%	60/100	60/100	72/100	52/100	
<b>N.S</b>	NS	★ 88.8%	★ 88.5%	55/100	53/100	65/100	50/100	
<b>R Pur</b>	R.PUR	★ 86.7%	★ 86.5%	58/100	56/100	66/100	55/100	
<b>Génération Alpha</b>	GENERATION.ALPHA	★ 81.3%	★ 73.4%	43/100	44/100	51/100	35/100	
<b>Génération Patrimoine</b>	GENERATION.PATRIMOINE	★ 79.8%	★ 78.9%	44/100	45/100	53/100	36/100	
<b>GESTION PRIVEE</b>								
Calculé valo								
<b>Total GP</b>		★ 83.3%	★ 81.4%	45/100	47/100	56/100	36/100	

<sup>a</sup> Le taux de couverture du portefeuille correspond à la proportion des titres détenus en portefeuille qui sont analysés avec des critères extra-financiers E, S et G.

<sup>\*\*</sup> La note globale correspond à l'évaluation qualitative du portefeuille résultant de l'analyse ESG pour chaque titre détenu selon sa pondération dans le portefeuille.

<sup>\*\*\*</sup> Le rang d'investissement permet de comparer (rang « décile ») le portefeuille par rapport à son univers d'investissement.

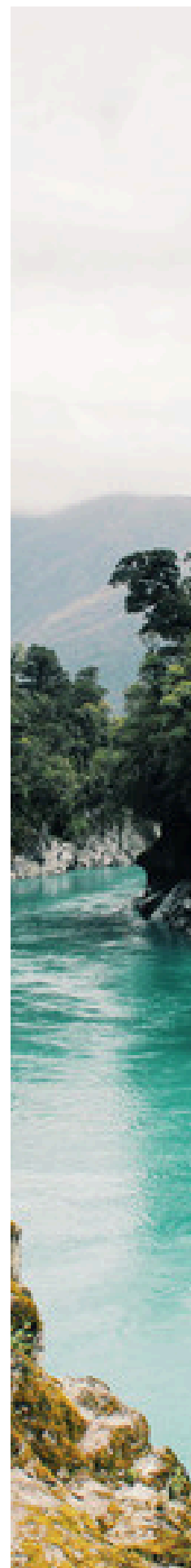
## SIGNATAIRE DES PRI

Keren Finance est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (P.R.I) depuis septembre 2020.



Cela implique que 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.
- Rechercher des informations appropriées sur les questions ESG par les entités dans lesquelles elle investit.
- 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.
- Etablir un rapport sur nos activités et les progrès accomplis dans la mise en œuvre des Principes.

## **LABELS OBTENUS**

Nous avons obtenu en mars 2021 le Label Relance pour notre fonds Keren Essentiels. Ce label permet de reconnaître les fonds qui s'engagent à mobiliser rapidement des ressources nouvelles pour soutenir les fonds propres et quasi-fonds propres des entreprises françaises (PME et ETI) cotées ou non. Il permet également de matérialiser davantage l'engagement de notre gestion dans la finance responsable. Notre objectif est d'orienter l'épargne vers le financement de long terme des entreprises françaises.



En février 2021, le fonds Keren Crédit ISR est créé et est labélisé fonds ISR dans les mois qui suivent. Le label ISR a pour but de permettre aux épargnants, ainsi qu'aux investisseurs professionnels, de distinguer les fonds d'investissement mettant en œuvre une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR), aboutissant à des résultats mesurables et concrets.

Ce label est attribué aux fonds candidats lorsque ceux-ci sont conformes aux exigences du label. Ces exigences sont classées en 6 catégories, qui constituent les 6 piliers du référentiel. Elles sont vérifiées tous les ans. Le Label ISR en est à sa troisième version, toujours plus complète et enrichie.

Par exemple, les sociétés de gestion doivent être en mesure de prouver la rigueur de leur méthode d'analyse ESG, d'évaluer le bénéfice environnemental de leurs investissements, de se doter d'une politique d'engagement et de dialogue vertueux avec les émetteurs, et de se soumettre à des contrôles réguliers des organismes assermentés qui attribuent et vérifient le respect du Label.

## **SÉLECTION DE FONDS EXTERNES**

Dans le cadre notamment de ses activités de gestion privée, Keren Finance est amenée à sélectionner des OPCVM gérés par des sociétés de gestion externes.

Désormais, une société de gestion externe qui ne serait pas signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) ne saurait être éligible aux offres de gestion privée proposées par Keren Finance.

## II.B - INTÉGRATION

### MÉTHODOLOGIE DE NOTATION ESG - KEYS 25

En 2020, les équipes de gestion de Keren Finance ont décidé de formaliser la prise en compte de facteurs ESG dans leurs fiches d'analyses des sociétés étudiées, tant sur les actions que sur le secteur obligataire.

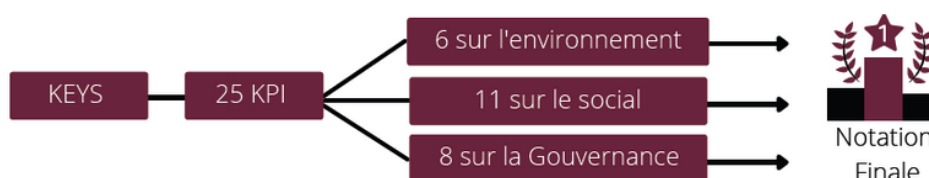
Une notation des émetteurs selon les actions menées sur des thématiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance prises de façon distinctes, est effectuée permettant l'attribution d'un score justifié par le gérant (commentaire sur la méthode utilisée, documents sources, etc).

La notation ESG de Keren Finance s'appuie sur un certain nombre de critères définis 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.

Le modèle quantitatif interne de Keren Finance est appelé KEYS (Keren ESG Yield System). Il collecte les données extra-financières des rapports ESG/ ISR ou sustainability report des entreprises et les répertorie. Ces dernières sont, par la suite, comparées au travers de 25 critères / Keys Performance Indicator (KPI), par secteur, via une logique Best-in-class.

On comptabilise ainsi 6 critères environnementaux, dont la pondération est égale à 5%, suivis de 11 critères sociaux, équipondérés également à 2,72% et 8 critères de gouvernance pondérés à 5% de la note globale.

On constate ainsi que les KPI environnementaux et sociaux composent chacun 30% de la notation finale, contre 40% pour la gouvernance. Ils sont soit quantitatifs, auquel cas comparés au secteur de référence, soit qualitatifs donc binaires et se voient attribuer, soit la note minimale, soit la note maximale.



## Voici quelques exemples de critères ESG :

Un facteur « Environnement » qui comprend entre autres :

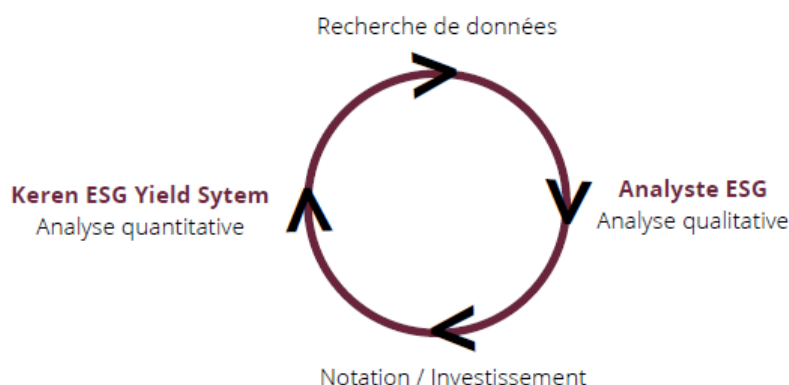
- Le total des émissions CO2 par rapport aux ventes
- La présence d'une politique sur le changement climatique
- La présence d'une politique de protection de la biodiversité

Un facteur « Social » qui comprend entre autres :

- Le pourcentage de turnover dans la société
- La mise en place d'une politique anti-corruption
- La part des femmes à des postes de management

Un facteur prépondérant « Gouvernance » avec plusieurs indicateurs comme :

- La part d'administrateurs indépendants
- La présence d'un président de comité indépendant
- La part de femmes au comité de direction



La note de chaque pilier est la moyenne des notes des critères constituant ce pilier.

La note globale ESG KEREN FINANCE est la moyenne pondérée des notes de chaque pilier.

A l'analyse quantitative peut s'ajouter une analyse qualitative, permettant d'enrichir notre base de données interne. En effet, celui-ci ne collectant que les données des rapports extra-financiers, plusieurs informations clés ne sont parfois pas comptabilisées, car présentes directement sur le site de l'émetteur ou dans des revues de presse.

C'est pourquoi nous menons un important travail d'analyse et de communication avec ces émetteurs (questionnaires, recherche, etc...) afin de pouvoir récupérer les données manquantes et de les intégrer à notre modèle quantitatif KEYS 25 et d'établir ainsi une notation rigoureuse et précise. Il est légitime et juste selon nous d'utiliser le travail de l'analyste au profit de l'enrichissement de notre base de données interne, que la note soit avantageuse ou non.

Vous trouverez dans la deuxième partie du rapport, les statistiques annuelles de nos interactions avec les sociétés.

Pour les émetteurs non notés ou mal notés et ne publiant pas encore suffisamment de données, nous procédons à leur accompagnement vers une démarche positive et commune.

Afin de pouvoir mieux juger leur engagement à s'améliorer dans le futur, Keren Finance a mis en place un questionnaire qui permet d'approfondir le dialogue avec les émetteurs et d'améliorer leur note. Le but de ce questionnaire est d'entamer une discussion constructive avec les entreprises afin de les inciter à mieux communiquer sur la prise en compte des données ESG.

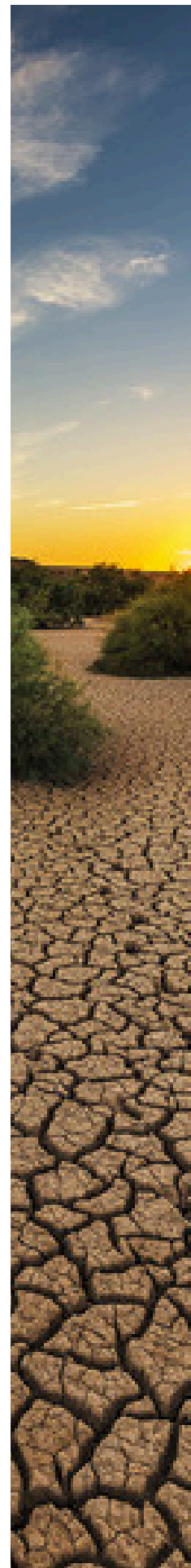
## MÉTHODOLOGIE DE DURABILITÉ

En adéquation avec les évolutions réglementaires et les obligations de publication sur de nouvelles variables ESG, Keren Finance suit un processus strict et complet, permettant de définir si une entreprise est durable ou non.

Depuis janvier 2024, nous utilisons les 14 PAI obligatoires (Principales incidences négatives), en ligne avec l'article 4 SFDR du règlement Disclosure. Cela nous permet d'homogénéiser l'analyse entre les investissements, pour les rendre plus comparables, et légitimiser notre processus.

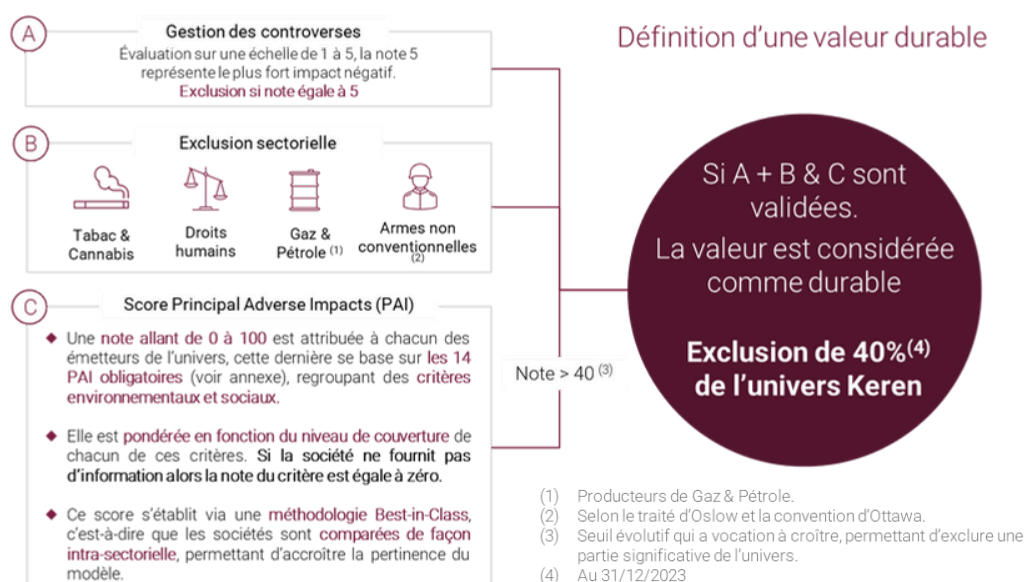
### Les critères utilisés sont les suivants :

- Émissions de GES
- Empreinte carbone
- Intensité des GES des entreprises bénéficiaires
- Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles
- Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable
- Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique
- Activités ayant une incidence négative sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité
- Émissions dans l'eau
- Taux de déchets dangereux et de déchets radioactifs
- Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales



- Absence de procédures et de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
- Écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes
- Diversité des sexes au sein du conseil d'administration
- Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques)

Ces derniers sont pondérés selon leur niveau de couverture respectif. Plus un indicateur dispose d'un niveau de couverture important, plus sa pondération sera haute. Ce modèle nous permet non seulement de présenter une donnée claire sur le taux d'investissement durable de nos fonds, mais nous sert également dans le processus de sélection de notre nouveau fonds article 9 Keren Multi-Transitions, qui applique un taux d'exclusion de 30% des valeurs de son indice de référence, tout en étant composé de 100% d'investissements durables (ou 90% en prenant en compte les liquidités).



## GESTION DES CONTOVERSES

Keren Finance établit une gestion stricte des controverses via Sustainalytics, un fournisseur de données externes catégorisant les émetteurs sur un niveau de 0 à 5, allant de l'absence de controverse à la présence d'une controverse de niveau maximal. Les émetteurs concernés par les controverses de niveau 5 sont proscrits. Si l'émetteur en question, de facto non éligible, était déjà présent en portefeuille, il serait exclu de nos fonds.

Par ailleurs, les controverses de niveau 4 engendrent des investigations complémentaires par l'équipe de gestion afin de déterminer et formaliser s'il y a lieu ou de non de les conserver.

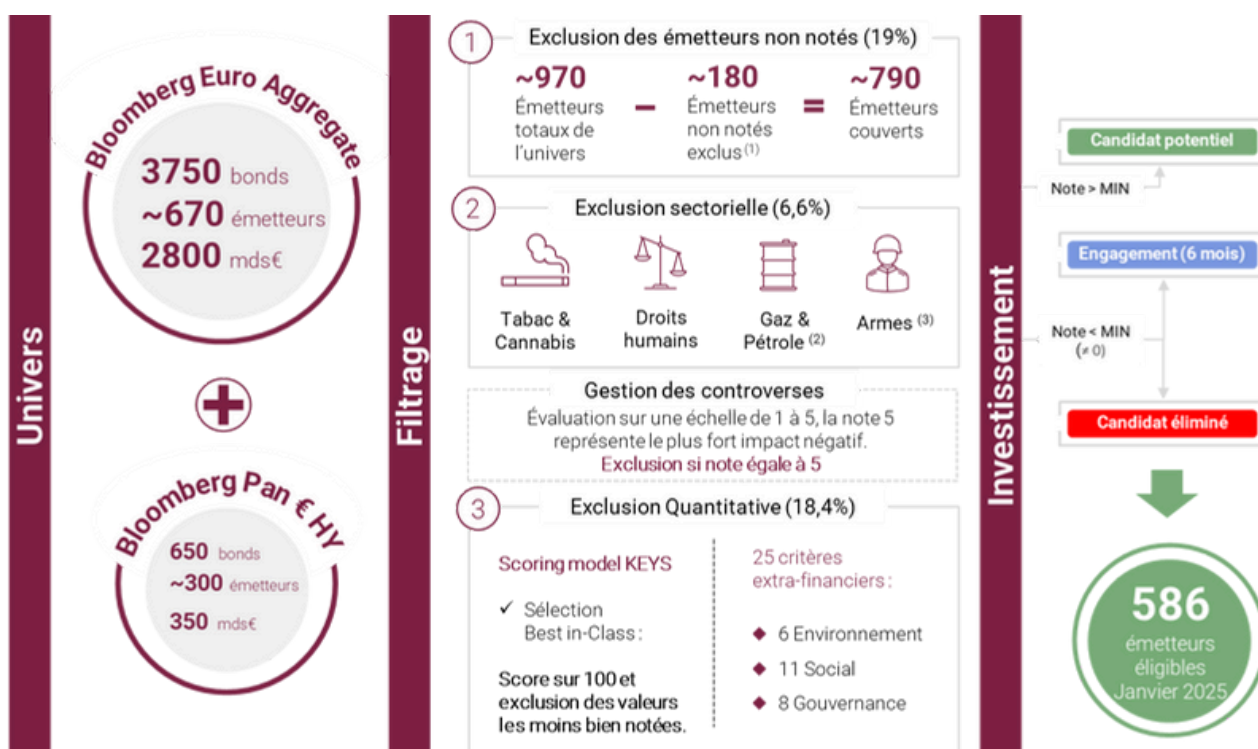
Ces mesures permettent ainsi à nos fonds de rester autant que possible à l'écart des entreprises ne respectant pas les principes et l'éthique de Keren Finance (Droits de l'Homme, environnement, etc...)



## PROCESSUS DE SÉLECTION DES ÉMETTEURS - KEREN CRÉDIT ISR

Il est parfois impossible de recueillir des données pour l'ensemble des émetteurs du benchmark. En effet, toutes les sociétés ne fournissent pas de rapport ESG/ISR, faute de moyens ou d'intérêts. Après avoir exclu ces valeurs de l'univers d'investissement initial apparaissant avec un scoring nul, des exclusions normatives, sectorielles et quantitatives sont effectuées pour arriver à un taux d'exclusion minimal de 25% (ce taux était de 20% avant 2025 et sera de 30% à partir de 2026).

Taux d'exclusion minimal  **25%\***

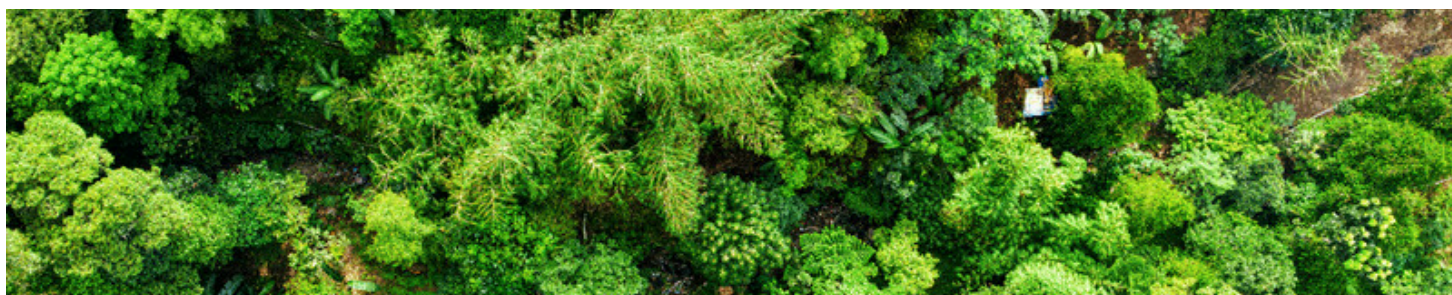


(1) Les émetteurs non notés peuvent représenter 10% maximum du fonds

(2) Seulement les producteurs.

(3) Si la production d'armes représente plus de 33% du chiffre d'affaires.

\* Depuis la nouvelle mise à jour du Label ISR, le taux d'exclusion sera de 25% en 2025 et 30% en 2026





## II.C - IMPACT

Pour mesurer la portée de ses investissements sous le prisme ESG, Keren Finance a choisi plusieurs indicateurs d'impacts, qu'elle identifie comme ayant le plus d'influence sur la sphère réelle. Ces derniers regroupent les thématiques environnementales, sociales, de gouvernance, des droits humains et des controverses. Par ailleurs, est également mesurée l'incidence de nos portefeuilles sur le réchauffement climatique.

### LES INDICATEURS D'IMPACT

#### ***Empreinte Carbone en équivalent millions de tonnes CO2 pour chaque million EUR investi***

Dans l'optique d'éviter des dérèglements climatiques majeurs à long terme, la France s'est donnée pour objectif d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 et chacun a son rôle à jouer, y compris les entreprises. En ce sens, nous nous engageons à investir dans des entreprises durables, porteuses de ce but commun dans une plus grande mesure que l'indice de référence.

#### ***Part de femmes managers dans l'entreprises***

Pour traduire la gestion sociale d'une entreprise, nous avons choisi l'indicateur de la représentation des femmes aux postes de management. À l'heure actuelle, l'équité n'est pas respectée, ces dernières sont encore sous-représentées dans les fonctions à responsabilités et cela doit changer. Ainsi, Keren Finance privilégie, dans son portefeuille, des sociétés partageant cet idéal.

#### ***Part d'administrateurs indépendants***

La part d'administrateurs indépendants au sein du conseil d'administration est un indicateur important pour mesurer l'objectivité des décisionnaires. Contrairement aux administrateurs représentant les salariés ou les actionnaires, ces derniers sont pourvus d'une liberté de jugement propice à la prise de bonnes décisions concernant le futur de l'entreprise, sans conflit d'intérêt.

#### ***Respect des droits humains***

Le respect des droits humains est un indicateur mixte sous la forme d'un histogramme groupé. On retrouve d'une part la moyenne des entreprises signataires d'une politique pour la protection des droits de l'homme et d'autre part la moyenne de celles signataires d'une politique contre le travail forcé des enfants.

## LE RÉCHAUFFEMENT CLIMATIQUE

En adéquation avec les accords de Paris, nous nous engageons à limiter au maximum la hausse des températures liée à nos investissements, à raison de 3°C à horizon 2030.

### *Gestion Privée*

Les gérants privés de Keren Finance intègrent également dans leur sélection d'OPCVM des fonds à impact positif sur des thématiques durables en accord avec les valeurs de l'entreprise. A titre d'exemple, le fonds Dorval Climate Initiative a notamment été sélectionné dans cet objectif puisqu'il finance des entreprises pleinement intégrées dans l'action contre le changement climatique, avec une trajectoire de température pilotée pour être en ligne avec l'Accord de Paris (<2°C).



### *Initiative SBTi*



L'initiative Science Based Targets (SBTi) est une organisation d'action climatique qui permet aux entreprises et aux institutions financières du monde entier de jouer leur rôle dans la lutte contre la crise climatique.

En plus de nos engagements pris au cours de l'année 2024, nous mettrons en place un audit et un suivi des émetteurs présents dans notre portefeuille afin de vérifier la validation de leurs objectifs climatiques par la SBTi. Pour les entreprises dont les perspectives climatiques n'ont pas encore été validées et certifiées par cette agence, nous établirons un contact par e-mail ou par téléphone pour comprendre leurs raisons de cette absence de validation. Nous les encouragerons à faire certifier leurs objectifs en matière de trajectoire climatique.

## II.D - PROMOTION

Conformément à son engagement en faveur des PRI, Keren Finance s'engage à faire évoluer et améliorer sa charte d'Investissement Responsable au fil du temps et à communiquer activement sur tous les éléments qui composent ladite charte.

Nous nous engageons à promouvoir une démarche responsable lors des échanges que nous entretenons avec les sociétés, dans le cadre de nos investissements actuels ou futurs.

### III - ORGANISATION

#### MOYENS HUMAINS



**Benoît Soler** - Gérant de portefeuille de Keren Corporate, Keren Crédit ISR, Keren Recovery 2027 et Keren 2029

- Master en économie bancaire et des marchés financiers
- 20 ans d'expérience en gestion High Yield et Investment Grade (AXA / Edmond de Rothschild / Ellipsis)
- A participé à l'obtention du label ISR
- Diplômé CESGA en tant qu'analyste ESG



**Stéphane Pasqualetti** - Gérant de portefeuille de Keren Essentiels et Keren Multi-Transitions

- Spécialiste Equity (petites et micro-capitalisations)
- Diplômé de la SFAF (Société Financière des Analystes Financiers)
- Gérant du fonds Keren Essentiels labellisé Relance et du fonds Keren Multi-Transitions classé article SFDR 9



**Benoît De Broissia** - Analyste Crédit

- 20 ans d'expérience en tant qu'analyste et/ou gérant (Société Générale, KBL Richelieu, BPI)
- Spécialiste du secteur banques, assurances, immobilier
- Diplômé CESGA en tant qu'analyste ESG



**Antoine Laurent** - Analyste Action

- Diplômé de Toulouse School of Economics
- 3 ans d'expérience Sell-Side sur les petites et moyennes capitalisations
- Analyste sur les fonds Keren Essentiels / Keren Multi-Transitions
- Diplômé CESGA en tant qu'analyste ESG



**Alexandre Brulé** - Analyste ESG

- Diplômé d'un master en Finance d'entreprise et gestion des risques
- Assiste les gérants et analystes pour l'analyse financière Actions/Crédit
- A participé à la création du fonds Keren Multi-Transitions (SFDR 9)



### **Christelle Dupuis - RCCI**

- Diplômée de l'Institut Supérieur de Gestion (ISG)
- 18 années d'expérience en tant que RCCI
- Participation à l'obtention du label ISR



### **Lamine Bayou - Contrôleur Interne**

- Titulaire d'un diplôme de comptabilité et de gestion (DCG)
- 10 ans d'expérience en expertise comptable et 5 ans en contrôle interne
- A participé à l'obtention du label ISR
- Diplômé CESGA en tant qu'analyste ESG

Afin de mettre en adéquation leurs valeurs et leurs actes, plusieurs collaborateurs ont décidé de suivre la formation ESG CESGA et en sont désormais certifiés, en qualité d'analyste ESG. Le CESGA est une certification de niveau 7 délivrée par l'EFFAS (Fédération Européenne des Sociétés d'Analystes Financiers). Elle permet non seulement d'appliquer la réglementation européenne en matière de finance durable, mais également de réaliser l'analyse financière d'une entreprise en intégrant les critères ESG et enfin de la valoriser.

Par ailleurs, l'ensemble des collaborateurs a suivi une formation obligatoire sur les thématiques ESG. Celle-ci est réactualisée périodiquement.

La société a également mis en place un suivi des émetteurs (Crédit et Action) avec une fiche de suivi qui intègre la prise en compte des critères extra-financiers. Le renforcement de la capacité d'analyse, en incluant les facteurs extra-financiers, a été sensiblement améliorée avec l'arrivée de deux gérants seniors chez Keren Finance en 2020 et le recrutement d'un analyste spécialiste de ces sujets.

### **MOYENS SUR L'ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE**

Le modèle de notation extra-financier KEYS a été développé et testé au cours de l'année 2020. Il s'appuie à la fois sur les données provenant de Séquantis, de Carbon4 et de Sustainalytics qui sont des fournisseurs de données externes.

Un groupe de travail a également été mis en place. Constitué d'un membre de la Direction, du gérant de KC ISR certifié ESG, de trois analystes certifiés ESG, du contrôleur interne certifié ESG, il a pour vocation d'améliorer notre processus ESG et d'encadrer nos engagements réglementaires.



#### IV - POLITIQUE DE VOTE ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

La gouvernance étant au cœur de ses 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 3% du capital. Au regard des positions actuellement détenues, cela représente une part non significative des sociétés présentes dans nos portefeuilles.

Keren Finance s'engage à abaisser ce seuil de détention de 10% tous les ans pour atteindre le seuil de 2% 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.

Faisant preuve de notre engagement actionnarial, nos gérants ont pu rencontrer des émetteurs à de très nombreuses reprises, lors de l'année 2024.

La politique de droits de vote de Keren Finance vise à promouvoir la valorisation à long terme des investissements des OPC. Elle encourage la diffusion des meilleures pratiques de gouvernance et de déontologie professionnelle. Keren Finance s'engage à voter dès lors que qu'elle détiendra dans le cadre de son activité de gestion au moins 3% des titres émis sur le marché par un même émetteur pour une même catégorie de titres.

Toutefois, et dans le cadre notamment des recommandations des Principes de l'Investissement Responsable, nos gérants s'appliquent à voter au plus grand nombre d'Assemblées pour lesquelles ils estiment disposer des éléments d'information nécessaires afin de participer au vote, sous réserve d'impossibilités techniques ou financières les empêchant d'y participer.

Keren Finance a pris part au vote de 55 Assemblées Générales au cours de l'année 2024 (contre 38 Assemblées Générales en 2023), représentant 1218 résolutions de 55 sociétés différentes, toutes domiciliées en France. Aucun conseiller ou « proxy » en vote n'a été sollicité sur cette période.

##### Répartition Géographique :



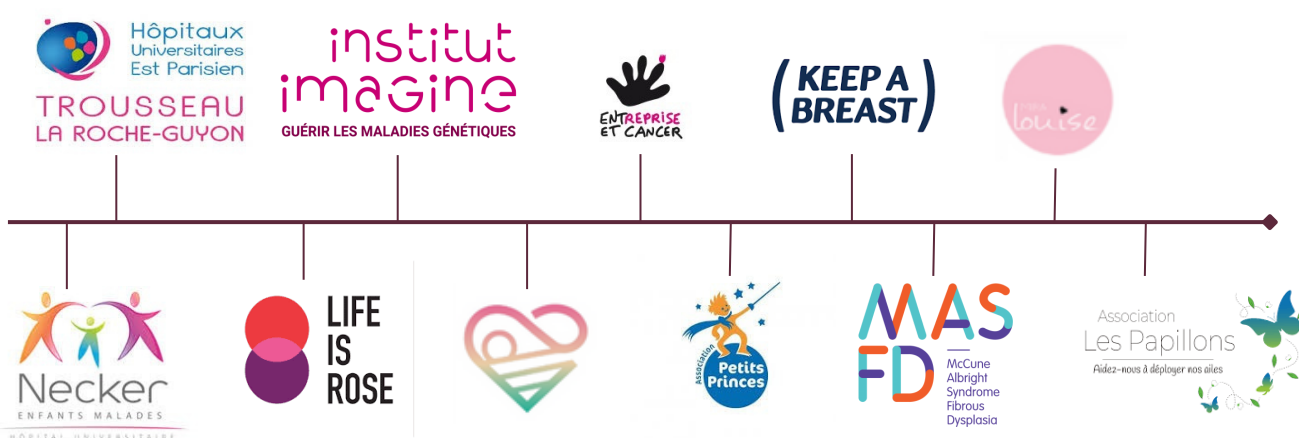
Toutes les Assemblées Générales auxquelles Keren Finance a participé durant l'année 2024 concernent des sociétés domiciliées en France.



## V - ÉTHIQUE

### ENGAGEMENT PHILANTHROPIQUE - KEREN FINANCE

Keren Finance a souhaité, en parallèle de sa croissance des dernières années, accompagner des projets sociaux et médicaux. Finance et philanthropie se croisent afin de soutenir la recherche médicale, la lutte contre le cancer ou toute aide apportée, particulièrement aux enfants malades. À cette fin, le fonds Mécénat Keren a été créé au sein du Fonds de Dotation Transatlantique en 2016. Celui-ci est principalement nourri par Keren Finance, mais également par des dons externes.



#### Association - Les Papillons

<https://www.associationlespapillons.org/>

Keren Finance est fier de soutenir depuis 2024, par l'intermédiaire de son fonds de mécénat hébergé au sein du fonds de dotation de la Banque Transatlantique, l'association Les Papillons dans la lutte contre toutes les formes de maltraitances faites aux enfants.



#### Transatlantique Cap-Martinique - Planète Urgence



Keren Finance a également soutenu l'association Planète Urgence qui œuvre pour la reforestation et la protection des forêts, en finançant ses deux skippers pour la transatlantique Cap-Martinique 2024.



**Vincent SCHMIDT**  
Directeur Général



Keren Finance est fier de soutenir depuis 2024, par l'intermédiaire de son fonds de mécénat hébergé au sein du fonds de dotation de la Banque Transatlantique, l'association Les Papillons dans la lutte contre toutes les formes de maltraitances faites aux enfants en leur offrant la possibilité de libérer leur parole grâce aux Boîtes aux Lettres Papillons, un lieu sécurisé pour la prévention, un accompagnement psychologique et un soutien juridique des victimes.

**D'autres actions ont été menées et sont réalisées au quotidien pour réduire notre empreinte carbone et améliorer les conditions de vie des employés de Keren Finance.**



Un parking pour garer les vélos a été mis en place depuis mars 2022 pour les employés dans les nouveaux locaux.

90 % des employés viennent en transports en commun, en vélo, en voiture électrique ou à pied.



Utilisation de verres en carton biodégradables recyclables. Suppression des consommables en carton / plastique.

Recyclage des fournitures telles que les cartouches d'imprimante, les capsules de café, le matériel informatique, etc.



Mise en place d'un accord d'intéressement pour l'ensemble du personnel.

Cours de Yoga une fois par semaine.

Contrat de mutuelle offrant des garanties très élevées, prises en charge à 65% par l'entreprise.

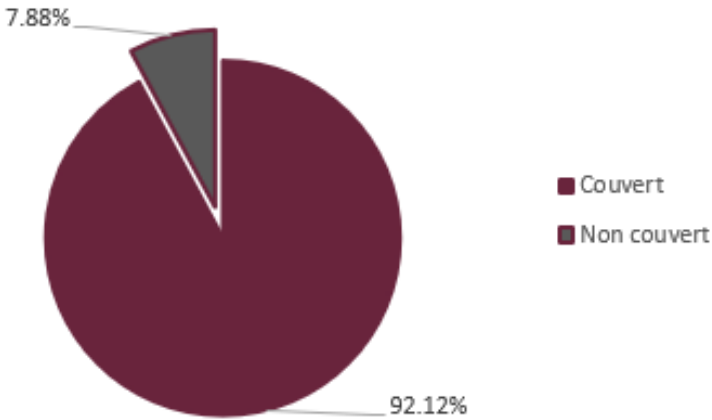


Mise en place d'une charte de télétravail.

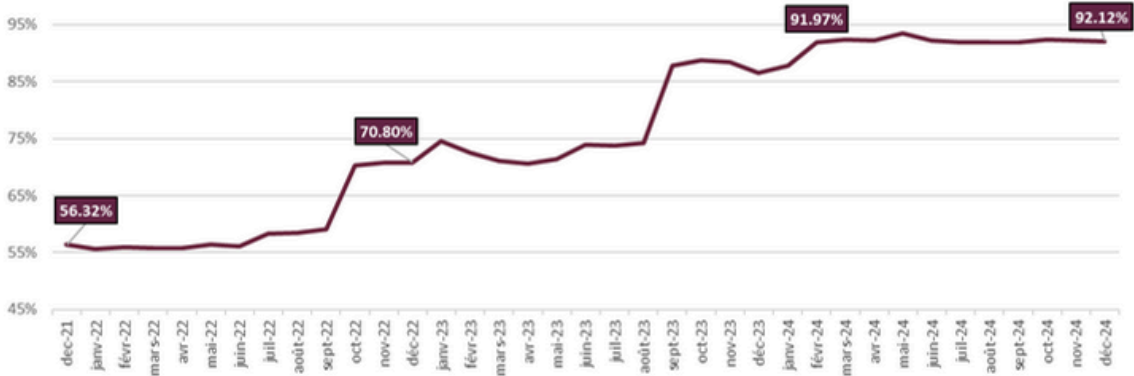
Mise à disposition de fruits pour les employés.

## VI - STATISTIQUES ESG DES PORTEFEUILLES POUR L'ANNÉE 2024

Taux de couverture de notre gamme de fonds  
(hors liquidités)



Evolution du taux moyen de couverture de la  
gamme (hors liquidités)



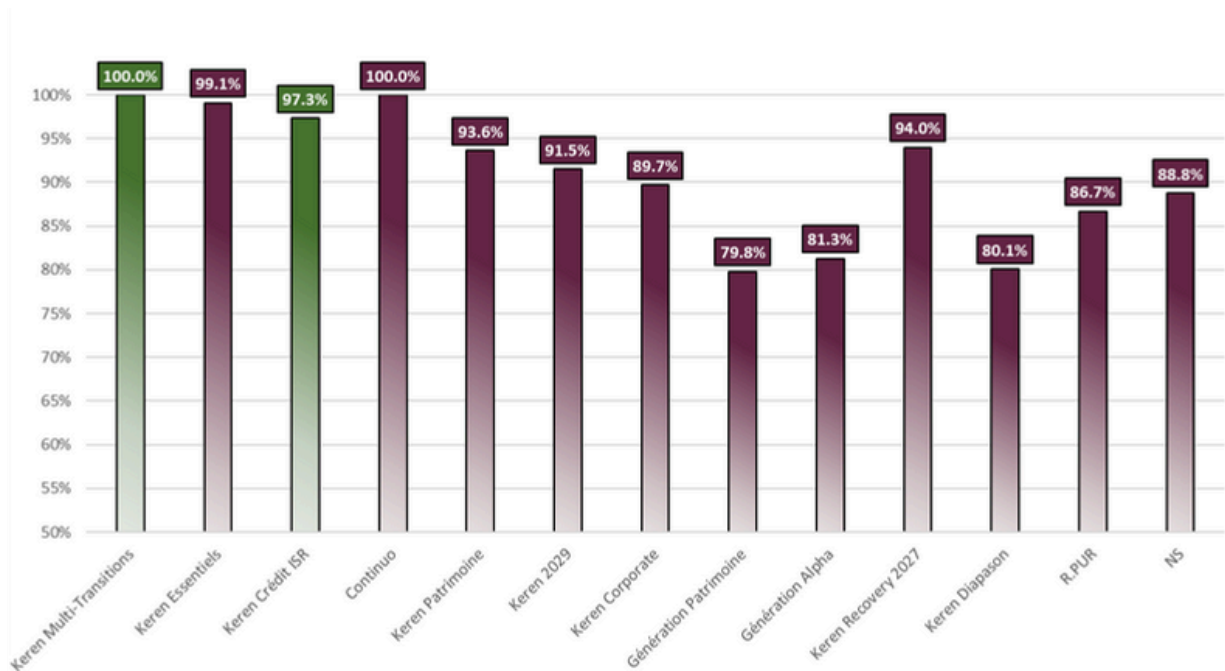
### Sociétés abordées en 2024 à l'initiative de Keren Finance :

Nombre de contacts entreprises sur les thèmes de l'ESG	38
Nombre de sociétés abordées	23
Nombre de visites de site	3

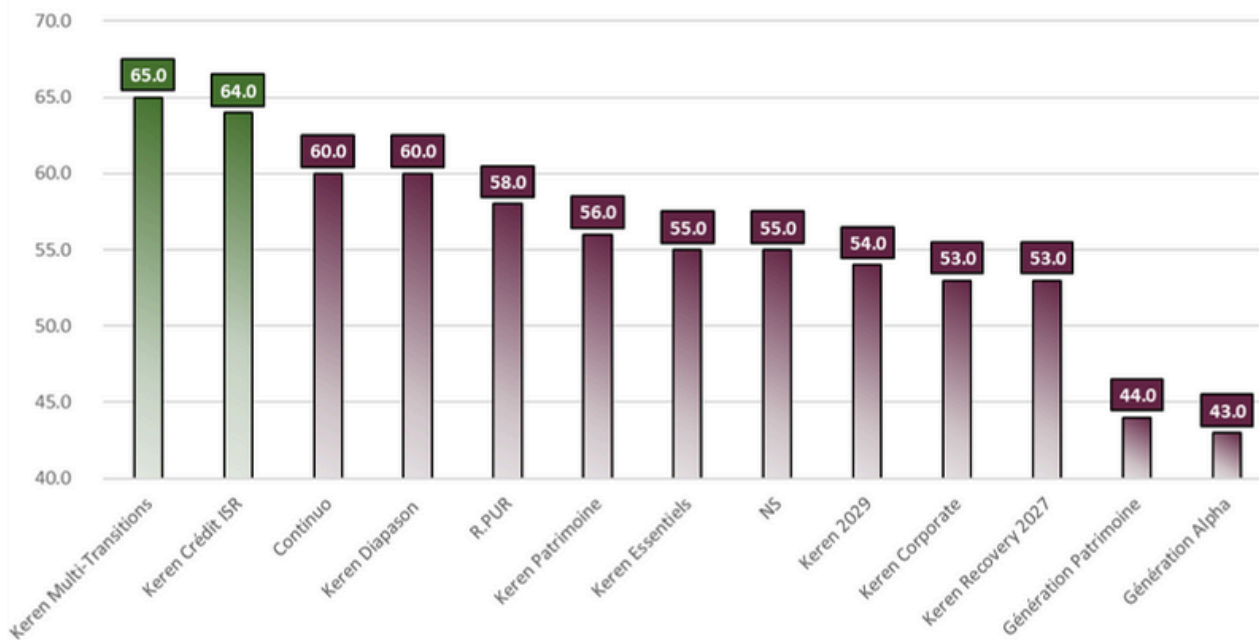


+ de 500 rencontres  
au total sur l'année  
2024

## Taux de couverture par fonds au 31/12/2024 (hors liquidités)

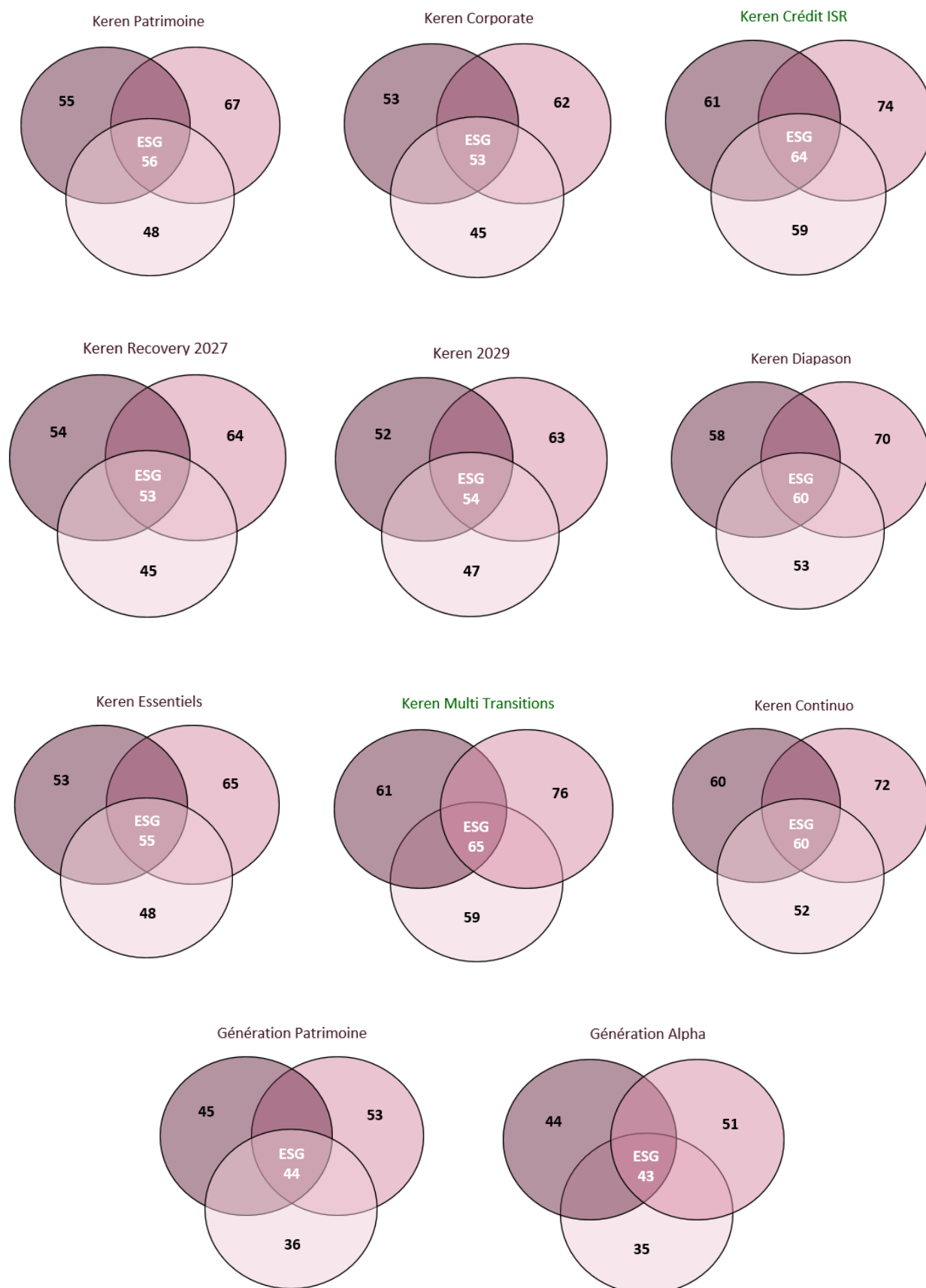


## Notes ESG de notre gamme au 31/12/2024

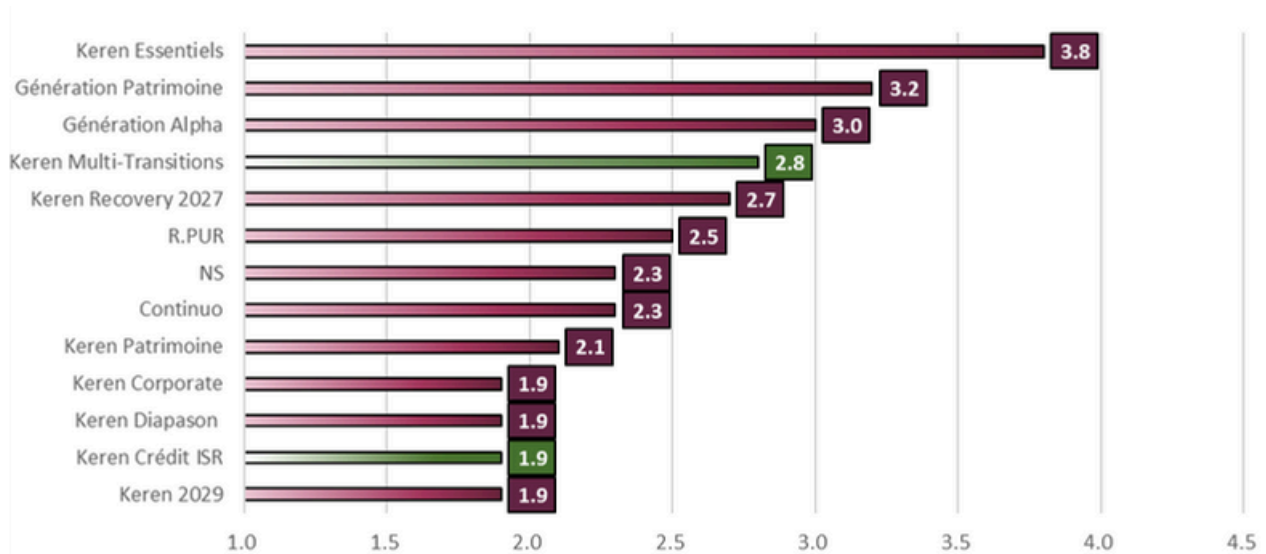


## Détail des notes ESG de la gamme Keren Finance au 31/12/2024

● Note E      ● Note S      ○ Note G



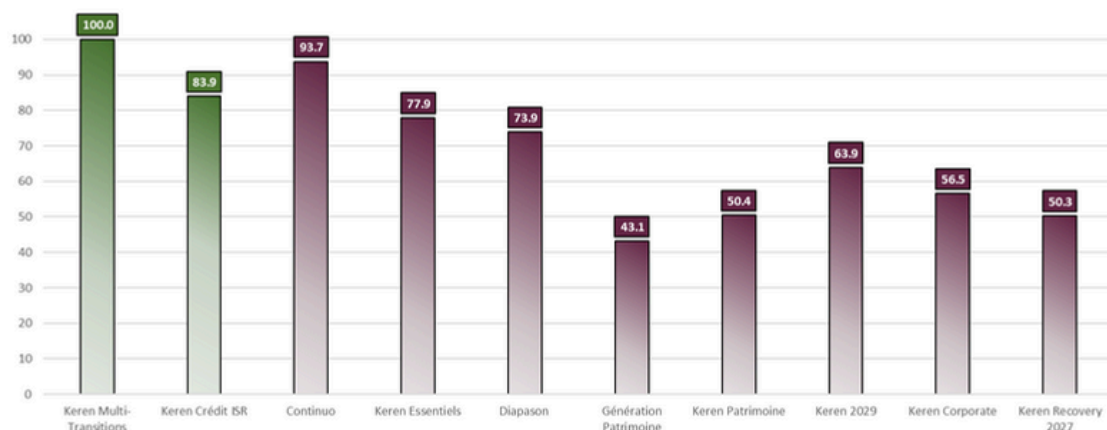
## Hausse de la température à horizon 2100 au 31/12/2024



## Niveaux de Controverse au 31/12/2024

Fonds	Actif kEUR	No Involvement	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Level 5
Keren Corporate	205 278	19	25	42	18	1	0
Keren Crédit ISR	29 037	14	13	34	15	1	0
Keren Recovery 2027	127 754	6	18	15	5	0	0
Keren 2029	127 866	16	21	28	12	0	0
Keren Patrimoine	232 800	57	49	62	24	2	0
Keren Diapason	12 964	59	49	64	25	2	0
Keren Essentiels	20 709	32	19	8	0	0	0
Keren Multi-Transitions	2 181	18	14	5	0	0	0
Continuo	14 155	9	4	8	1	0	0
Génération Patrimoine	6 769	36	30	28	7	0	0
Génération Alpha	4 351	5	10	16	9	0	0
R Pur	17 159	21	27	46	22	1	0
NS	14 556	55	46	62	25	2	0

## Taux d'émetteurs durables par fonds au 31/12/2024 (hors liquidités)

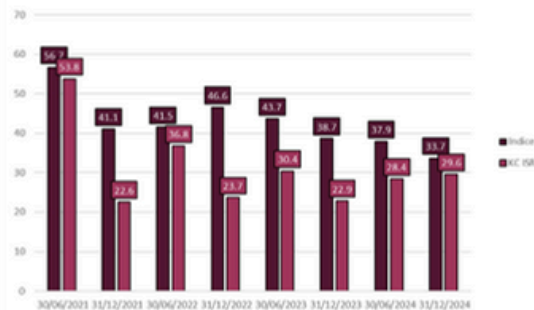




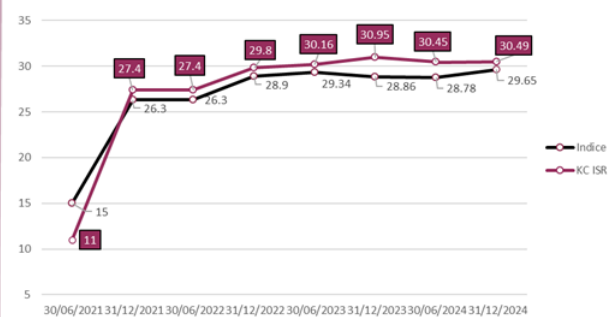
## Indicateurs de performance ESG – 31 Décembre 2024

### INDICATEURS PRINCIPAUX

**Empreinte environnementale\***  
(en Teq CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires)

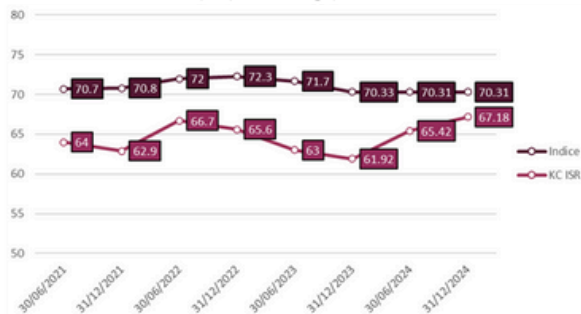


**Part de femmes managers\***  
(en pourcentage)

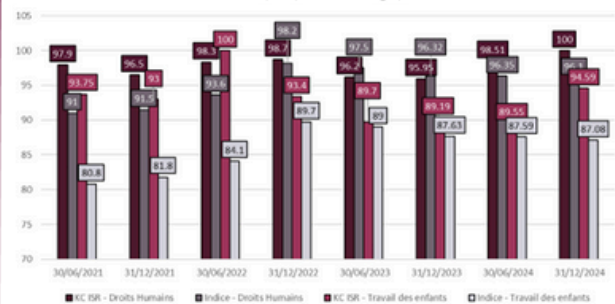


### INDICATEURS ANNEXES

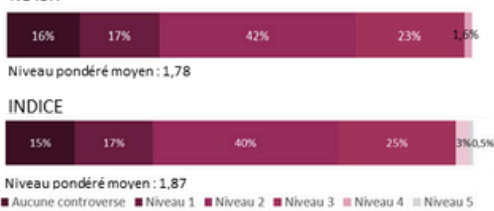
**Part d'administrateurs indépendants\***  
(en pourcentage)



**Mise en place de politiques liées au respect des droits humains\*\***  
(en pourcentage)



**Controverses\***



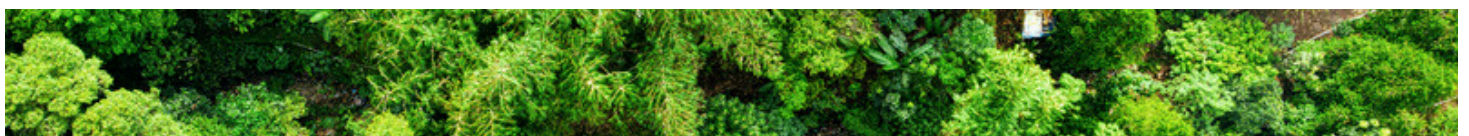
**Taux de couverture\***  
(en pourcentage)

Environnement	96.1	70.6
Social	80.52	56.4
Gouvernance	93.51	71.9
Droits humains	96.1	76.76
Travail forcé des enfants	96.1	76.76

### Politique d'engagement

Faute de données extra-financières, la couverture de certains émetteurs n'est parfois pas aisée. Notre expérience et nos connaissances en matière d'investissement socialement responsable nous permettent d'accompagner les sociétés dans lesquelles nous identifions un fort potentiel. Ces actions d'engagement se traduisent par l'envoi de questionnaires portant sur les 3 piliers : environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi qu'un inventaire de nos indicateurs. Le lien étroit que nous avons avec certains émetteurs facilite les échanges et nous donne l'opportunité des les aider à développer la prise en compte et la retranscription de leurs politiques ESG.

L'univers d'investissement (ci-dessus « Index ») est composé de l'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corp. + Bloomberg Barclays Euro High Yield  
 \*Les performances des piliers E, S et G sont évaluées selon une moyenne équi pondérée des émetteurs couverts, tant pour le portefeuille que pour l'univers.  
 \*\* La performance du pilier Droits Humains correspond au pourcentage des émetteurs couverts disposant d'une politique en place, sur chacun des thème (Lutte contre le travail forcé des enfants et Politique de respect des Droits de l'Homme).



## ANNEXE I - SYNTHÈSE ESG DES FONDS KEREN FINANCE

		Fonds Action	Fonds Obligataire
		Keren Essentiel Keren Multi-Transitions	Keren Corporate Keren Crédit ISR Keren Recovery 2027 Keren 2029
<b>Classification SFDR</b>			
L'objectif premier est l'investissement Durable	Article 9	✓ Keren Multi-Transitions	✗
Prise en compte du risque de durabilité dans les décisions de gestion	Article 8	✓	✓
<b>Détention d'un Label</b>			
Label ISR	Intégration des critères ESG	✗	✓ Keren Crédit ISR
Label Relance	Soutien des fonds propres des PME/ETI françaises	✓ Keren Essentiels	✗
<b>1 - Exclusions Normatives &amp; Sectorielles</b>			
Armes non-conventionnelles	Traité d'Oslo et convention d'Ottawa	✓	✓
Pays non coopératifs fiscalement	Liste établie par l'Union Européenne	✓	✓
Atteinte à la dignité humaine	Principes directeurs des Nations Unies	✓	✓
Tabac	Conviction	✓	✓
<b>2 - Filtre lié aux controverses</b>			
Exclusion des émetteurs dont la controverse est de niveau 5	Sustainalytics et recherche des gérants/analystes	✓	✓
<b>3 - Intégration des critères ESG</b>			
Taux de couverture ESG	Supérieur à 90%	✓	✓ Keren Crédit ISR Keren Corporate
Sélection Best in Class	Exclusion de 25% des valeurs les moins bien notées	✓ Keren Multi-Transitions (30%)	✓ Keren Crédit ISR

		Mixtes	Partenaires
		Keren Patrimoine Keren Diapason	Continuo N.S R.PUR Génération Patrimoine Génération Alpha
<b>Classification SFDR</b>			
L'objectif premier est l'investissement Durable	Article 9	✗	✗
Prise en compte du risque de durabilité dans les décisions de gestion	Article 8	✓	✓
<b>Détention d'un Label</b>			
Label ISR	Intégration des critères ESG	✗	✗
Label Relance	Soutien des fonds propres des PME/ETI françaises	✗	✗
<b>1 - Exclusions Normatives &amp; Sectorielles</b>			
Armes non-conventionnelles	Traité d'Oslo et convention d'Ottawa	✓	✓
Pays non coopératifs fiscalement	Liste établie par l'Union Européenne	✓	✓
Atteinte à la dignité humaine	Principes directeurs des Nations Unies	✓	✓
Tabac	Conviction	✓	✓
<b>2 - Filtre lié aux controverses</b>			
Exclusion des émetteurs dont la controverse est de niveau 5	Sustainalytics et recherche des gérants/analystes	✓	✓
<b>3 - Intégration des critères ESG</b>			
Taux de couverture ESG	Supérieur à 90%	✗	✓ N.S
Sélection Best in Class	Exclusion de 25% des valeurs les moins bien notées	✗	✗

# 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

