

Politique d'engagement

Dans le cadre de la mise en oeuvre
de la Politique d'Engagement
Actionnarial

Année 2025

*Mis à jour le
23/01/2025*

PRÉAMBULE

Keren Finance ambitionne d'être un investisseur responsable, actif et exigeant comme en témoignent son adhésion aux PRI depuis 2020 et l'évolution de sa gamme de fonds en ce compris la classification des fonds en Article 8 et 9 au sens de la réglementation SFDR et la démarche de labellisation ISR d'un fonds.

L'ensemble des démarches d'engagement actionnarial participent à l'objectif de défendre les intérêts des clients de Keren Finance avec la conviction que la prise en considération de l'ensemble des questions de gouvernance et des enjeux environnementaux et sociaux y contribuent pleinement. Ces critères extra-financiers sont intégrés dans les processus de gestion afin d'identifier et évaluer les opportunités et vulnérabilités en matière de durabilité; en second niveau, les risques ESG sont aussi surveillés dans notre approche holistique des risques pesant sur nos investissements.

Keren Finance, de part la nature de ses investissements (orientés en grande partie vers les actions de petites et moyennes capitalisations ainsi que vers le segment « High Yield » du marché obligataire) porte une grande attention au dialogue avec les émetteurs, tant du côté actionnaire que créancier.

DÉMARCHE D'ENGAGEMENT




Accompagner des émetteurs à publier et améliorer leur prise en compte des critères ESG est l'un des fondements de notre approche extra-financière. Nous avons mis au point un formulaire qui regroupe les 25 KPI que nous utilisons dans KEYS, notre système de notation ESG, mais aussi un jeu d'une dizaine de questions pour permettre à ces sociétés de s'exprimer sur leurs engagements si elles n'ont pas encore collecté de la donnée brute (ou l'ont mise à disposition d'un fournisseur comme Sustainalytics, MSCI ou Vigeo par exemple).

Notre politique d'implication est basée sur une série d'étapes : la détermination des axes de développement, l'implication, le suivi, soumis à une éventuelle procédure d'escalade, et la conclusion de notre analyse. Nous identifions des axes de développement en utilisant différentes sources. Effectivement, nous nous basons sur notre analyse annuelle de la valeur en question, l'émergence d'une controverse, le manque d'informations extra-financières sur un sujet pertinent, les résolutions proposées en Assemblées Générales, basées sur une note publiée par un courtier, et sur un sujet thématique que nous souhaitons aborder (biodiversité, énergies fossiles, SBTi,...).

L'équipe d'analyse ISR surveille les résultats de ces dialogues : elle est responsable du suivi des demandes et de l'analyse des réponses obtenues de la part de l'entreprise concernée.

- Ce dialogue peut se manifester de différentes manières :
 - par des échanges directs avec l'entreprise et/ou ;
 - par l'envoi des intentions de vote des gérants avant la tenue de l'Assemblée Générale.

Cet engagement a comme objectif :

-  D'encourager les sociétés à mettre en œuvre une démarche ESG
-  D'encourager les sociétés à communiquer sur leurs pratiques ESG
-  Accompagner les entreprises dans une démarche d'amélioration continue

Questionnaire envoyé aux sociétés

Nous adressons également un questionnaire aux entreprises dont les informations sur les critères ESG nous semblent incomplètes ou trop superficielles. Cet outil nous permet d'initier un dialogue avec ces sociétés afin d'enrichir et d'approfondir notre analyse. Le questionnaire couvre les trois thématiques ESG, en explorant leurs perspectives ainsi que les initiatives en cours mises en œuvre par l'entreprise.

QUESTIONNAIRE	K E R E N F I N A N C E
<u>Thématique Environnement :</u>	
1 - Quelle est votre politique de réduction des émissions carbone à horizon 2030 et/ou 2050 ?	
2 - Avez-vous une politique de gestion des déchets générés par votre entreprise ?	
<u>Thématique Sociale :</u>	
1 - Quelles mesures avez-vous mises en place pour réduire le turnover et l'absentéisme dans votre société ?	
2 - Vous êtes vous fixé un objectif de ratio d'équité ? (<i>Rappel : le ratio d'équité est la comparaison entre la rémunération du dirigeant et la médiane ou moyenne des collaborateurs, c'était une obligation légale pour les sociétés listées avec un siège social en France</i>)	
<u>Thématique Gouvernance :</u>	
1 - Êtes-vous satisfait du profil de votre conseil d'administration (Age, nationalité, expérience professionnelle) ? Comment pouvez-vous l'améliorer ?	
2 - Comment jugez-vous l'assiduité du conseil d'administration ?	
3 - Avez-vous défini une matrice de risque extra-financière pour votre entreprise ? Si oui, avec quelle fréquence cette dernière est-elle révisée ?	
4 - Quel est le pourcentage de la rémunération long terme (indemnité de départ, retraite chapeau, options ou AGA versées après plusieurs années...) de votre CEO ? Publiez vous les critères d'attribution de manière ex-Ante ?	

Dans le cadre de l'élargissement de notre politique et de notre engagement envers les entreprises dans lesquelles nous investissons, Keren Finance introduit deux nouveaux axes d'engagement en matière d'ESG :



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

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 conduits durant l'année 2024, nous mettrons en place un audit et un suivi des émetteurs que nous détenons en portefeuille pour contrôler la validation de leurs objectifs climatiques par la SBTi. Pour les sociétés n'ayant pas leur perspectives climatiques validées et certifiées par cette agence SBTi, un contact sera établi par e-mail ou téléphone afin de connaître les motivations et les raisons pour lesquelles leurs objectifs ne sont pas validés. Nous encouragerons ces sociétés à faire valider et certifier leurs objectifs en terme de trajectoire climatique.

Résolution sur un Dividende Vert

Le Dividende Vert est un concept qui vise à impliquer activement les actionnaires dans l'engagement en matière d'ESG (environnement, social et gouvernance). La société identifie des projets environnementaux qui, bien qu'ils ne soient pas destinés à générer de la valeur financière, visent à créer une valeur "environnementale". Ces projets sont présentés aux actionnaires lors des assemblées générales. Si les actionnaires les approuvent, la société s'engage à les réaliser et à les tenir informés de leur avancement. Pour financer ces initiatives, les dividendes des années suivantes sont réduits d'un montant équivalent au Dividende Vert approuvé lors de l'assemblée générale.



Projet Vert proposé aux actionnaires lors de l'assemblée générale



Le projet n'est pas accepté et le dividende est entièrement distribué.



Le projet est accepté et une partie du dividende n'est pas distribuée afin de financer ce projet.

RAPPORT SUR L'ENGAGEMENT

Keren Finance rend compte de ses actions d'engagement et des sujets qui ont été abordés avec les sociétés contactées.

Ce rapport est établi par le RCCI et l'équipe d'analyse ESG dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice de la société et est validé par la Direction.

Le rapport indique notamment le nombres de sociétés qui ont été contactées, le nombre de visites de site et les thèmes qui ont été abordés.

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

