

LETTRE AUX PORTEURS
FCP KEREN MULTI-TRANSITIONS

Part C : Code ISIN FR001400HNA7 **Part I : Code ISIN FR001400HNB5**

Paris, le 21 mai 2025

Objet : Modification du fonds commun de placement KEREN MULTI-TRANSITIONS

Vous êtes porteur de parts du FCP KEREN MULTI-TRANSITIONS (codes ISIN : FR001400HNA7 & FR001400HNB5) et nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

1. L'opération – Quels changements vont intervenir sur votre fonds ?

Afin de mieux répondre aux attentes de nos clients, KEREN FINANCE a décidé de faire évoluer le fonds KEREN MULTI-TRANSITIONS.

Les modifications envisagées visent à simplifier le positionnement réglementaire, en abandonnant notamment le statut Article 9 SFDR, assez contraignant et qui n'a pas su convaincre notre clientèle. En complément, le fonds proposera un univers d'investissement élargi, tant en taille de capitalisation que géographique, offrant ainsi une plus grande profondeur de marché.

Les principaux changements envisagés sont les suivants :

- Un changement de dénomination et de classification : Le fonds KEREN MULTI-TRANSITIONS change de nom et se dénommera KEREN SELECT EUROPE, ce nouveau nom étant plus en adéquation avec la nouvelle stratégie suivie. Par ailleurs, la classification « Actions des pays de l'UE » est supprimée.

- Un changement d'index de référence : Le Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis remplace le Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index (il devient également indicateur de référence dans le cadre du calcul de la commission de surperformance).

- Un changement de stratégie Financière : La nouvelle stratégie financière aura une orientation d'investissement davantage portée vers les grandes et moyennes capitalisations Européennes. Par ailleurs, le fonds sera plus généraliste et la notion de « fonds multithématique qui s'articule autour de 5 transitions environnementales et sociales majeures » ne sera pas reconduite. Ces changements entraînent des réajustements dans les fourchettes d'exposition détaillées dans le tableau de comparaison en 3ème page de cet accord aux porteurs.

- Un changement de stratégie Extra-Financière : Comme évoqué ci-dessus, le fonds ne sera plus multithématique et ne s'articulera plus autour de 5 transitions environnementales et sociales majeures comme précédemment. De plus, il sera désormais catégorisé article 8 du règlement SFDR et non plus article 9.

Concernant l'investissement durable (environnemental et social), l'engagement minimum à hauteur de 90% de l'actif net est supprimé. La proportion minimum d'investissements durables sera désormais de 1% minimum et l'objectif d'investissement durable supprimé (veuillez consulter les détails dans le tableau en page 2)

- Une augmentation des frais : Mise en place d'un forfait de frais de fonctionnement et autres services à hauteur de 0.15% TTC maximum pour chacune des catégories de parts, les distinguant ainsi des frais de gestion financière (qui restent inchangées). A la lecture des performances passées, le changement d'indice a également pour conséquence une augmentation de frais. En effet, le nouvel indice retenu a présenté des performances moins élevées que l'ancien indice utilisé, ce dernier étant ainsi plus difficile à surperformer.

Ces modifications n'entraînent pas d'augmentation du niveau de risque du fonds (SRI) qui reste inchangé (4).

2. Informations importantes

Nous attirons votre attention sur le fait que votre fonds avait pour objectif la recherche d'une surperformance nette de frais par rapport à son indice de référence, l'indice *Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index**.

La performance nette enregistrée par le fonds KEREN MULTI-TRANSITIONS est la suivante :

	Part C Code ISIN FR001400HNA7	Part I Code ISIN FR001400HNB5	Indice de référence*
Données arrêtées au 12/05/2025			
Performance nette depuis le 7 juillet 2023	8,91%	10,94%	29,26%

Ce résultat s'explique principalement par Le manque de visibilité concernant la conjoncture économique qui n'a pas milité pour une surperformance du segment des petites et moyennes capitalisations en Europe. Néanmoins, le fonds a particulièrement pâti de son allocation sectorielle vis-à-vis de son indice (sous-pondéré en valeurs financières, prépondérantes dans l'indice et qui ont largement surperformé, mais également une surexposition au secteur technologique qui s'est avéré préjudiciable). Le stock picking n'a pas contrebalancé l'allocation sectorielle. Enfin, et même si cet élément est parfaitement en ligne avec la politique ESG du fonds, l'absence d'investissement dans des secteurs comme l'énergie mais surtout la défense se sont avérés également préjudiciables.

Vous trouverez en annexe 1 des graphiques illustratifs des performances.

3. Quand ces opérations interviendront-elles ?

Ces opérations entreront en vigueur le 21/06/2025.

Si vous n'êtes pas d'accord avec ces modifications, vous pouvez obtenir le rachat sans frais de vos parts à tout moment, le fonds n'appliquant aucune commission de rachat.

4. Quel est l'impact de cette fusion sur le profil de rendement/risque de votre investissement ?

- Modification du profil rendement / risque : OUI
- Augmentation du profil de risque : OUI
- Augmentation potentielle des frais : OUI
- Ampleur de l'évolution du profil de rendement / risque : Très significatif ¹



5. Quel est l'impact de cette opération sur votre fiscalité ?

Ces modifications sont sans impact sur votre fiscalité. Toutefois, nous vous invitons à vérifier votre situation personnelle auprès de votre conseiller habituel et notamment en cas d'action de votre part dans le cadre de cette opération.



¹ Cet indicateur se base sur l'évolution du SRI et l'évolution du fonds à une ou plusieurs typologies de risques.

6. Quelles sont les principales différences entre le fonds dont vous détenez des actions actuellement et le futur fonds ?

Voici le détail des modifications apportées au FCP KEREN MULTI-TRANSITIONS :

	Avant	Après															
Régime juridique & politique d'investissement																	
Classification	Actions des pays de l'UE	Néant															
Objectif de gestion *	Cet OPCVM, classé « Actions des pays de l'UE », a pour objectif de gestion la recherche d'une surperformance nette de frais par rapport à son indice de référence (Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index), sur la durée de placement recommandée (5 ans).	Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une surperformance nette de frais par rapport à son indice de référence (Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis), sur la durée de placement recommandée (5 ans).															
Indicateur de référence	Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index	Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis															
Article SFDR	Article 9	Article 8															
Engagement investissement durable	Minimum 90%	Minimum 1%															
Objectif d'investissement durable	Keren Multi-Transitions est un fonds multithématique qui s'articule autour de 5 transitions environnementales et sociales majeures. L'OPCVM investit sur la base d'un processus de sélection prenant en compte les critères ESG, via l'intégration d'indicateurs de performance présentant un impact positif sur les 5 transitions, ci-dessous énumérées, dans un environnement de croissance rentable et durable. Le fonds est attaché à investir dans des sociétés qui forment le tissu économique Européen et qui apportent des solutions à l'une des 5 thématiques que sont : La transition environnementale, la transition numérique, la transition inclusive/bien-être et santé, la transition mobilité/infrastructure, la transition économie durable Chaque valeur doit contribuer à ce mouvement/changement en proposant des services et des produits ayant un réel impact sur ces différentes transitions.	Néant															
Modification du profil de rendement/Risque																	
Niveau de Risque/rendement sur une échelle de 1 à 7 (SRI) *	<div>A risque plus faible, A risque plus élevé,</div> <div>← rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé →</div> <table><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7	<div>A risque plus faible, A risque plus élevé,</div> <div>← rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé →</div> <table><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7	
1	2	3	4	5	6	7											
1	2	3	4	5	6	7											
Evolution de l'exposition aux différentes catégories de risques *	Liste avec les fourchettes d'exposition	Liste avec les fourchettes d'exposition	Contribution au profil de risque par rapport à la situation précédente														

	Avant	Après	
	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Risque actions [60% ; 100%] dont : <ul style="list-style-type: none"> • Risque lié à l'investissement en actions de petites (< 1 milliard d'€) et moyennes capitalisations (entre 1 & 5 milliards d'€) : [50% ; 100%] ➤ Risque de taux, y compris titres spéculatifs ou non notés [0% ; 10%] ➤ Risque de change [0% ; 10%] ➤ Risque lié aux obligations convertibles [0% ; 20%] ➤ Risque d'exposition aux pays hors Union Européenne [0% ; 10%] ➤ Risque lié aux pays émergents en actions et/ou taux [0% ; 0%] 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Risque actions [60% ; 100%] dont : <ul style="list-style-type: none"> • Risque lié à l'investissement en actions de petites (< 1 milliard d'€) et moyennes capitalisations (entre 1 & 5 milliards d'€) : [0% ; 35%] ➤ Risque de taux y compris des titres spéculatifs ou non notés [0% ; 25%] ➤ Risque de change [0% ; 40%] ➤ Risque lié aux obligations convertibles [0% ; 10%] ➤ Risque d'exposition aux pays hors Union Européenne [0% ; 25%] ➤ Risque lié aux pays émergents en actions et/ou taux [0% ; 10%] 	<p>=</p> <p>-</p> <p>+</p> <p>+</p> <p>-</p> <p>+</p> <p>+</p>

Frais			
Frais maximum	Frais de gestion financière, frais de fonctionnement et autres services : <u>Action C</u> : 2,00% TTC max <u>Action I</u> : 1,00% TTC max	Frais de gestion financière : <u>Part C</u> : 2,00% TTC max <u>Part I</u> : 1,00% TTC max Frais de fonctionnement et autres services : 0,15% TTC max	
Commission de surperformance	20% de la différence entre la performance du fonds nette de frais de gestion fixes et l'indicateur de référence Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index, si la performance du fonds est supérieure à l'indicateur, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans. 10% de la commission de surperformance sera reversée au fonds de dotation KEREN FINANCE en cas de performance positive du fonds, 20% sera reversée en cas de performance négative.	20% de la différence entre la performance du fonds nette de frais de gestion fixes et l'indicateur de référence Stoxx Europe 600, si la performance du fonds est supérieure à l'indicateur, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans.	 ²
Commission de mouvement	Néant	Néant	=
Informations pratiques			
Dénomination	Keren Multi-Transitions	Keren Select Europe	

* Ces modifications ont reçu l'accord de la part de l'AMF en date du 16/05/2025 et entreront en vigueur le 19/06/2025.

² Il est effectivement impossible d'exclure une hausse potentielle des frais de surperformance à la charge des investisseurs dans la mesure où nous ne pouvons pas anticiper le comportement futur du nouvel indicateur de référence par rapport à l'ancien. Dans le cas où le nouvel indicateur réaliserait une performance inférieure à l'ancien indicateur, le FCP pourrait être amené à supporter une commission de surperformance plus importante.

7. Éléments à ne pas oublier pour l'investisseur

Nous vous informons que vous pouvez vous procurer, sur demande et gratuitement, au siège social de Keren Finance (12 bis, place Henri Bergson 75008 Paris), par e-mail (à l'adresse contact@kerenfinance.com) ou encore sur le site internet de la société de gestion (www.kerenfinance.com) les documents d'informations clés (DIC) et prospectus des fonds évoqués dans cette lettre aux porteurs. Aussi, nous vous rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance de ces documents (DIC & Prospectus).

Enfin, nous vous invitons par ailleurs à prendre régulièrement contact avec votre conseiller ou responsable de compte pour toute information complémentaire concernant vos placements.

Nous vous remercions par avance de votre confiance renouvelée, et nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de notre considération distinguée.

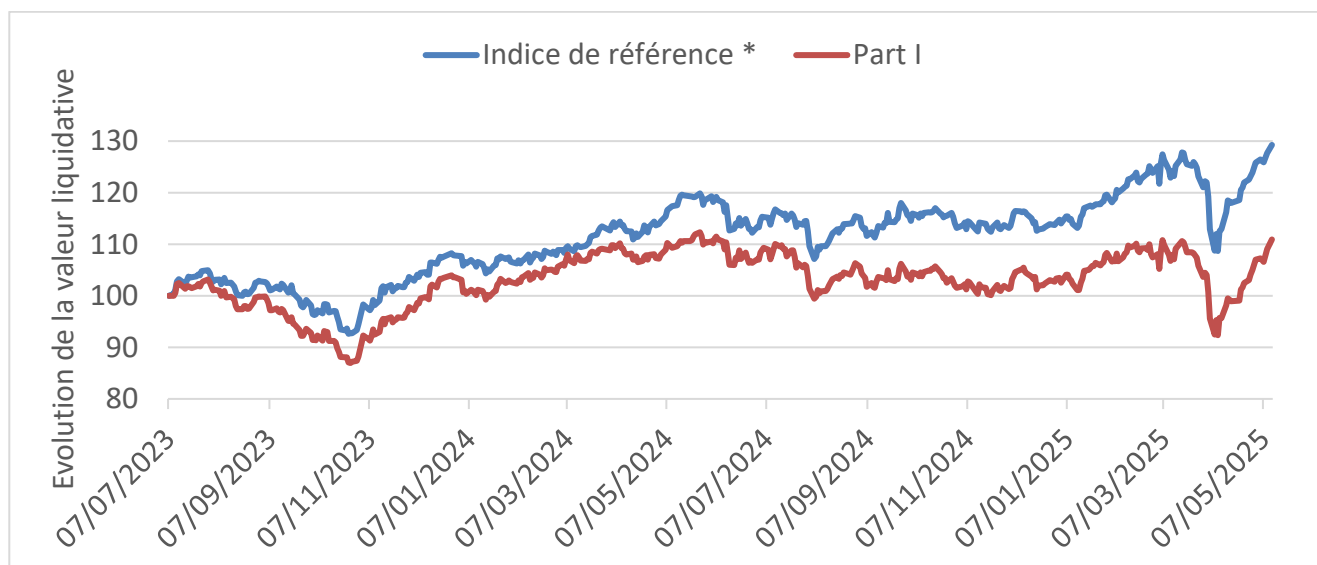
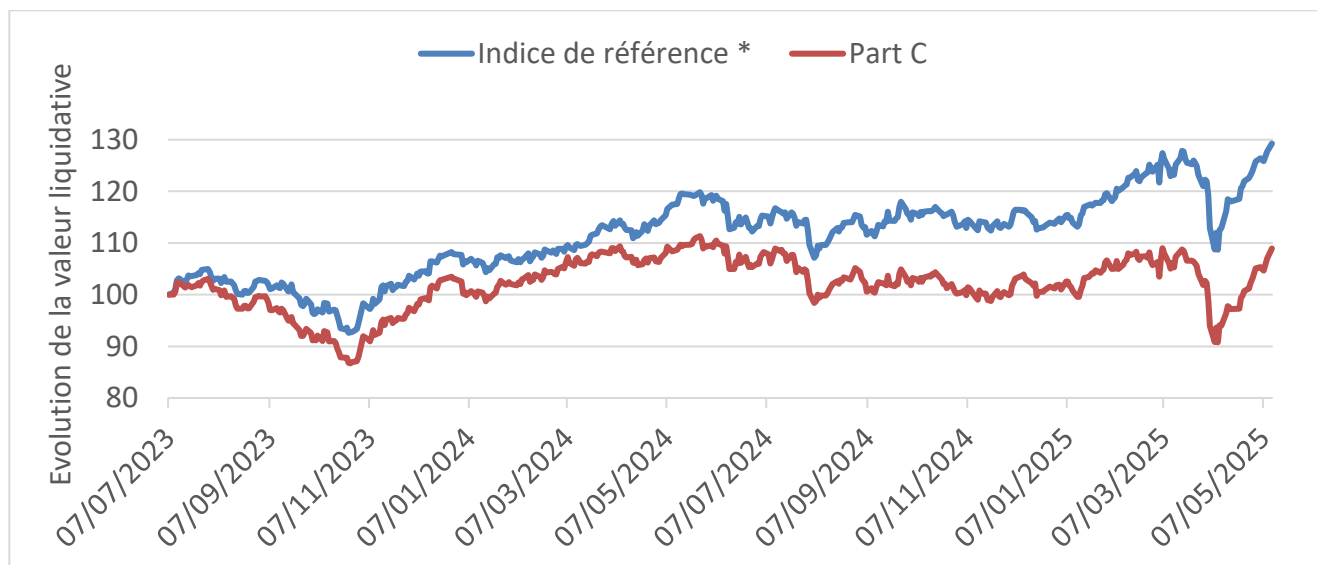
Pour KEREN FINANCE

Société de Gestion du FCP KEREN MULTI-TRANSITIONS,

**Raphaël ELMALEH,
Président**

ANNEXE 1

Performances nettes comparées du fonds KEREN MULTI-TRANSITIONS
vs son indice* Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index



* Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index

Les données des graphiques ci-dessus sont arrêtées au 12/05/2025

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.