SEPTEMBRE 2026

KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

KEREN FINANCE

N - FR0013301090 - VL: 2,667.56 - AuM: 317.77 mEUR

Compartiment de la SICAV Keren

Objectif d'investissement :

Afin de réaliser l'objectif de gestion sur la durée de placement recommandée de 5 ans , L'OPCVM adopte une stratégie de gestion tempérée et discrétionnaire d'un portefeuille exposé principalement en instruments de taux (titres de créance, notamment High Yield, et instruments du marché monétaire) et pour le complément en actions de sociétés de la zone euro, en titres vifs ou via des OPCVM (35% max).



Gérant

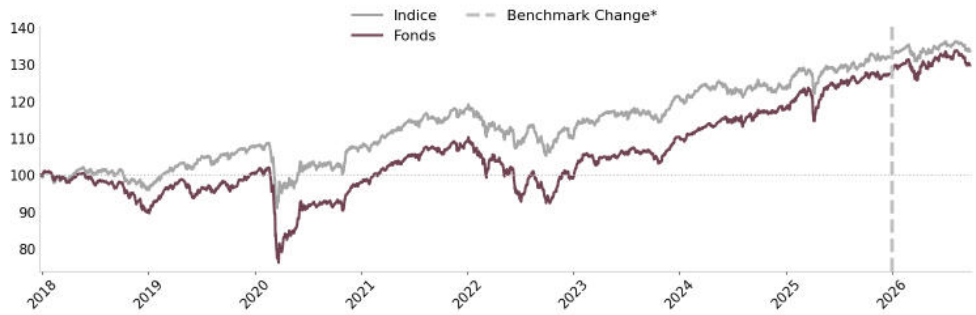
Raphaël Elmaleh



Analyste

Benoît de Broissia

Evolution de la valeur liquidative:



** Indice : 65% LET3TREU + 20% SXXR + 15% €STR Cap. Benchmark Change on 31/12/2025 [50% LET3TREU + 35% CACR + 15% €STR Cap > 65% LET3TREU + 20% SXXR + 15% €STR Cap].*

Commentaire de gestion :

En septembre, le STOXX 600 a reculé de 2,48 %, pénalisé par l'escalade des tensions au Moyen-Orient et des blocages maritimes qui ont propulsé le Brent à 98$. Ce choc énergétique a ravivé l'inflation et poussé les banques centrales (BCE, Fed, BoJ) à durcir leurs taux, propulsant le 10Y américain à 5,23%. Malgré une croissance résiliente et des PMI solides (53,1 en zone euro, 58,4 aux USA), la perspective de taux élevés a pesé sur les indices. Seuls l'Énergie (+2,8%), boostée par le pétrole, et la Technologie (+2,0%), portée par l'IA, finissent dans le vert.

Analyse des performances *(Données présentées nettes de frais de gestion)*

Performances cumulées:

	Fonds	Indice	Spread
1 mois	-1.99%	-1.30%	-0.69%
3 mois	-2.22%	-1.61%	-0.60%
6 mois	3.11%	1.74%	1.38%
YTD	1.50%	0.97%	0.53%
1 an	2.33%	2.54%	-0.21%
3 ans	22.41%	15.23%	7.18%
5 ans	22.20%	16.89%	5.31%
8 ans	32.65%	32.03%	0.62%
Création	29.84%	33.74%	-3.90%

Performances annualisées :

	Fonds	Indice	Spread
1 an	2.34%	2.54%	-0.21%
2 ans	5.20%	3.39%	1.81%
3 ans	6.96%	4.83%	2.13%
4 ans	8.67%	5.95%	2.72%
5 ans	4.08%	3.16%	0.92%
6 ans	5.92%	4.63%	1.28%
7 ans	4.16%	3.36%	0.80%
8 ans	3.59%	3.52%	0.06%
Création	3.01%	3.36%	-0.35%

Performances passées :

	Fonds	Indice	Spread
2026	1.50%	0.97%	0.53%
2025	8.25%	6.75%	1.50%
2024	7.02%	2.34%	4.68%
2023	11.40%	10.29%	1.12%
2022	-9.18%	-6.83%	-2.36%
2021	11.37%	9.69%	1.68%
2020	-2.34%	-0.00%	-2.34%
2019	10.66%	10.94%	-0.28%
2018	-9.34%	-2.68%	-6.66%

Indicateurs de risque

Volatilités:

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds	5.34%	5.89%	5.68%	6.84%
Indice	4.29%	4.72%	4.95%	5.85%
Spread	1.05%	1.16%	0.73%	0.99%

Indicateur de risque (SRI):

1	2	**3**	4	5	6	7

Le SRI (Synthetic Risk Indicator) varie sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Un SRI faible ne signifie pas un investissement sans risque. Ce niveau peut évoluer dans le temps. Calcul des volatilités : fréquence hebdomadaire.

Ratios de risque:

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0.06	0.49	0.71	0.28
Ratio de Sortino	0.09	0.58	0.86	0.35
Max Drawdown	-4.33%	-7.32%	-7.32%	-16.21%
Beta Indice	1.12	1.12	1.00	1.02
Tracking Error	0.35%	0.38%	0.39%	0.47%
VaR 95	1.16%	1.25%	1.25%	1.43%

*Remplacement de l'EONIA par l'€STR comme nouveau taux d'intérêt court terme de référence pour la zone euro à compter du 01/01/2022. Calcul des ratios : fréquence hebdomadaire

L'OPCVM n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Principaux risques encourus dont nous vous recommandons de prendre connaissance : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque de change, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, risque de contrepartie, risque lié à la gestion des garanties.

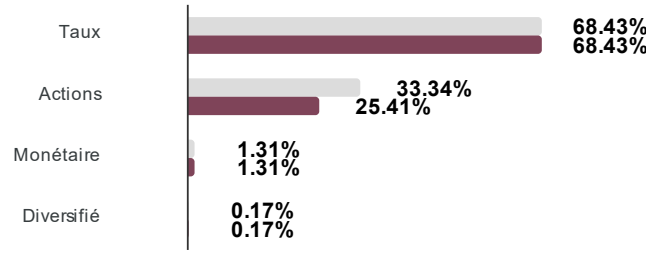
SEPTEMBRE 2026

KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

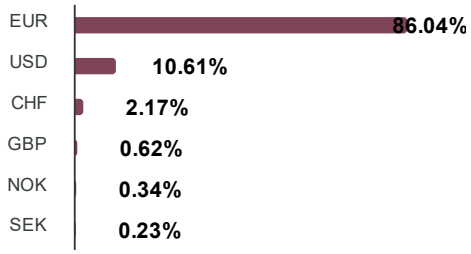
Caractéristiques du portefeuille global

Allocation par classe d'actif



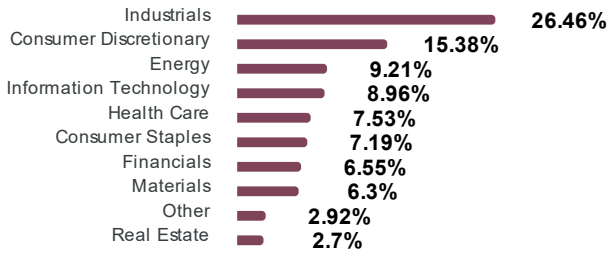
Exposition nette *Exposition brute*
Source: Keren Finance.

Allocation par devise:



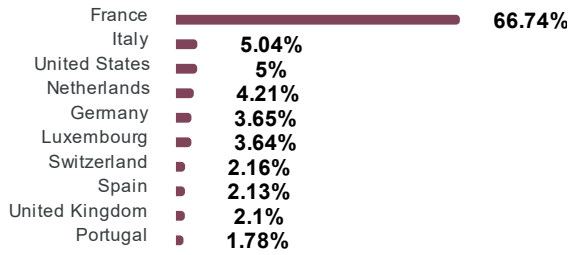
Données affichées en valeur de marché (% de l'actif net). Source: Keren Finance.

Allocation par secteur:



Données affichées en exposition. Source: Keren Finance.

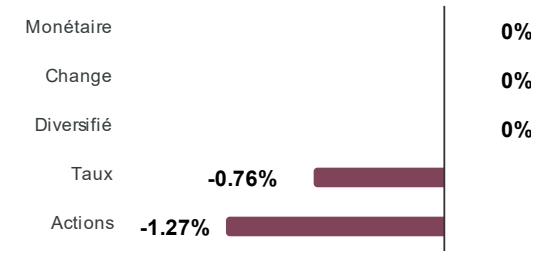
Allocation par zone géographique:



Données affichées en exposition. Source: Keren Finance.

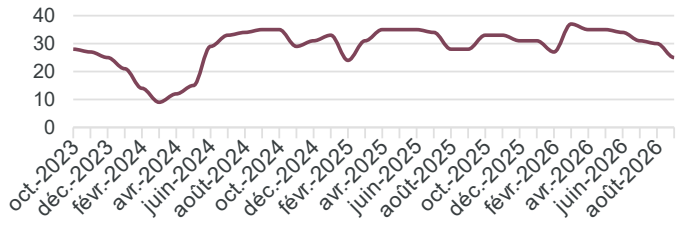
Attribution sur la poche taux

Contribution par classe d'actif:



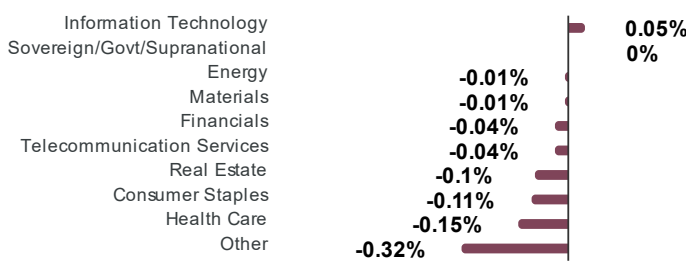
Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport Source: Keren Finance.

Evolution de l'exposition action [%]



Source: Keren Finance.

Principales contributions par secteur



Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport Source: Keren Finance.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

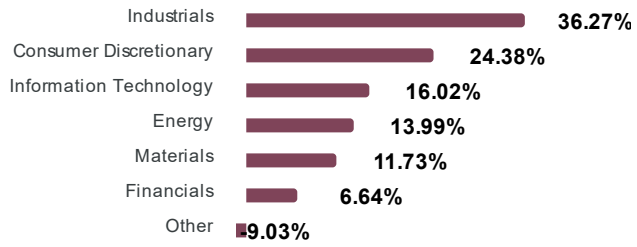
SEPTEMBRE 2026

KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

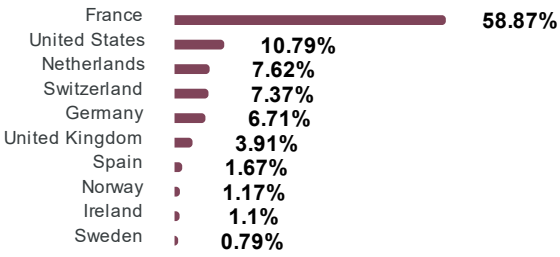
Caractéristiques de la poche action du fonds

Allocation par secteur:



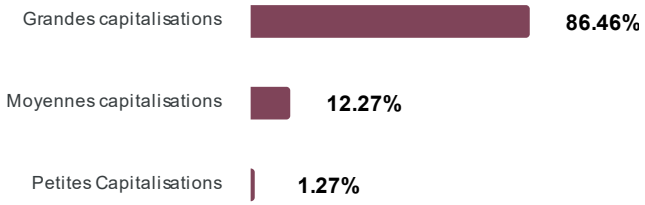
Données affichées en exposition.. Source: Keren Finance.

Allocation par zone géographique:



Données affichées en exposition. Source: Keren Finance.

Allocation par taille de capitalisation:



Données affichées en exposition. Source: Keren Finance.

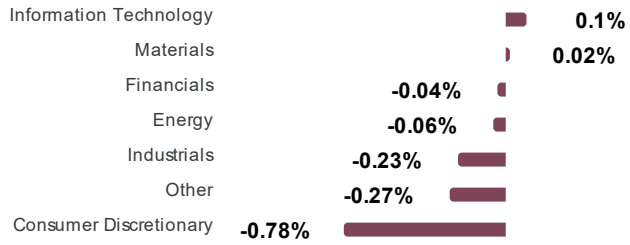
Principales positions:

Nom	Devise	Secteur	Exposition
Air Liquide	EUR	Materials	2.37%
LVMH SA	EUR	Consumer Discretionary	1.96%
Hermes International	EUR	Consumer Discretionary	1.58%
Schneider Electric SA	EUR	Industrials	1.56%
Technip Energies NV	EUR	Energy	1.33%

Source: Keren Finance.

Attribution sur la poche action

Principales contributions par secteur:



Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport Source: Keren Finance.

Meilleurs contributeurs:

Nom	Devise	Secteur	Contribution
ASML Holding N.V.	EUR	Information Technology	0.08%
MTU Aero Engines	EUR	Industrials	0.06%
Jenoptik AG	EUR	Information Technology	0.05%
Microsoft	USD	Information Technology	0.05%
Sandoz Group AG	CHF	Industrials	0.03%

Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport Source: Keren Finance.

Pires contributeurs:

Nom	Devise	Secteur	Contribution
Alstom	EUR	Industrials	-0.07%
Trigano SA	EUR	Consumer Discretionary	-0.09%
CAC40 FUT échéance 16 octobre 2026	EUR	Other	-0.10%
Hermes International	EUR	Consumer Discretionary	-0.28%
LVMH SA	EUR	Consumer Discretionary	-0.31%

Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport Source: Keren Finance.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

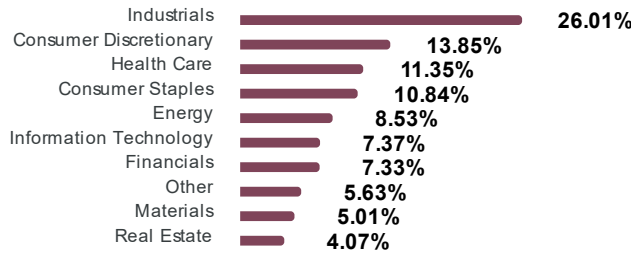
SEPTEMBRE 2026

KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

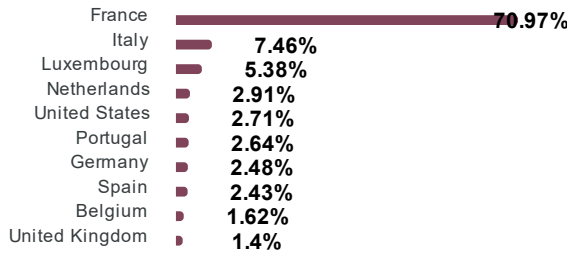
Caractéristiques de la poche taux du fonds

Allocation par secteur:



Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport. Source: Keren Finance.

Allocation par zone géographique:

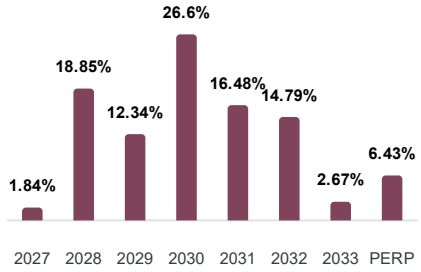


Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport. Source: Keren Finance.

BB-	68	6.97%	2030	2.55	2.52
NOTATION MOYENNE	LIGNES	RENDEMENT ACTUARIEL*	MATURITE MOYENNE	DURATION	SENSIBILITE

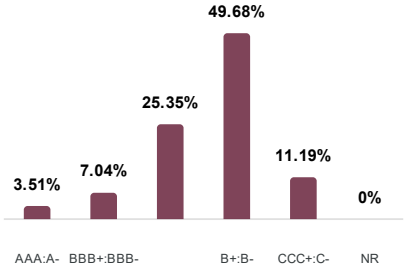
**Rendement actuariel à maturité, rendement actuariel au worst:6.76%, données estimées par Keren Finance.*

Répartition par maturité:



Source: Keren Finance, hors OPC

Répartition par notation de crédit:



Source: Keren Finance via KCR.

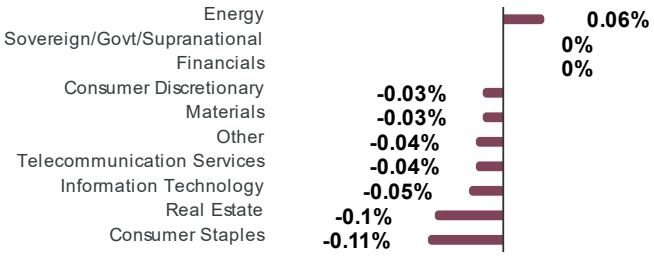
Principales positions:

Nom	Secteur	Exposition
Mobilux Finance 4.25% 15/07/2028	Consumer Discretionary	5.25%
Clariane 7.875% 27/06/2030	Health Care	4.48%
Air France KLM float PERP	Industrials	2.74%
Vallourec 7.5% 15/04/2032	Energy	2.63%
Nexity 0.875% 19/04/2028 CV	Real Estate	2.28%

Source: Keren Finance.

Attribution sur la poche taux

Principales contributions par secteur:



Estimation des contributions sur 1 mois en date du rapport. Source: Keren Finance.

Meilleurs contributeurs:

Nom	Devise	Secteur	Contribution
Vallourec 7.5% 15/04/2032	USD	Energy	0.03%
Avia SG 9.75% 15/05/2029	USD	Industrials	0.03%
Foncière Verte 7.5% 31/07/2030	EUR	Financials	0.02%
Viridien 10% 15/10/2030	USD	Energy	0.02%
Jaguar 4.5% 01/10/2027	USD	Consumer Discretionary	0.01%

Pires contributeurs:

Nom	Devise	Secteur	Contribution
CMA CGM 4.875% 15/01/2032	EUR	Industrials	-0.04%
TAP 4.75% 30/06/2031	EUR	Industrials	-0.05%
Picard 6.875% 31/10/2032	EUR	Consumer Staples	-0.06%
Nexity 0.875% 19/04/2028 CV	EUR	Real Estate	-0.08%
Clariane 7.875% 27/06/2030	EUR	Health Care	-0.13%

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

SEPTEMBRE 2026

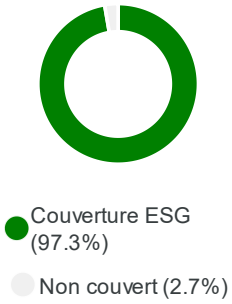
KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

Performances extra-financières du fonds:

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article SFDR du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Couverture ESG:



Couverture indiquée hors monétaire.

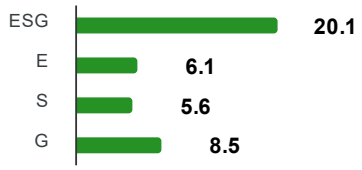
Notation ESG:

58.0/100
Note ESG

Note E	Note S	Note G
56.0/100	**71.0**/100	**50.0**/100

Notes qualitatives calculées selon la méthodologie propriétaire KEYS - Keren ESG Yield System

Risque ESG:

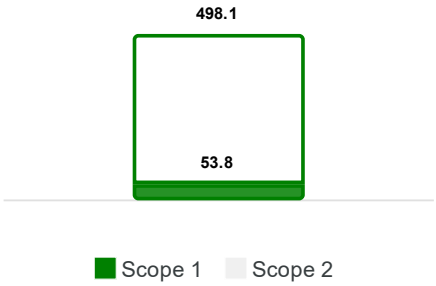


Echelle de risque ESG évalué par Sustainalytics. Risque maximum ESG : 50, risque maximum E, S et G : 16.

Suivi du risque ESG

Source : Keren Finance, Bloomberg, Sustainalytics, Carbone 4

Empreinte Carbonne (t eq CO2):

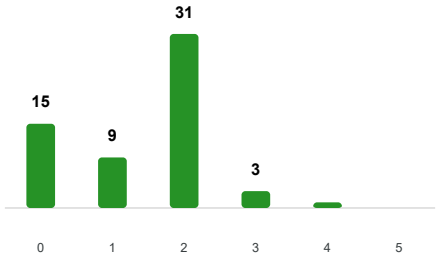


Hausse de la température d'ici 2100:

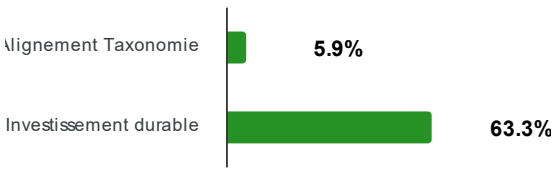
2.9°C

Cible fixée par les accords de Paris de limitation du réchauffement climatique à 2°C d'ici à 2100.

Controverses: (en nombre de titres éligibles)



Indicateurs SFDR*:



Energie Fossile:

Secteur	Exposition
Charbon	0.16%
Pétrole	3.60%
Gas	2.95%
Total	6.70%

Expositions aux secteurs liées aux énergies fossiles. Source: Keren Finance.

Analyse quantitative:

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 stocke. Pour cela, l'outils Sequantis Transition Monitor est utilisé, récupérant les données de Carbon4 Finance* et de Sustainalytics. Ces dernières sont par la suite comparées au travers de 13 ou 25 critères/ Keys Performance Indicator (KPI), par secteur, via une logique Best-in-class.

Analyse qualitative:

En complément de l'analyse quantitative, nous effectuons également une analyse qualitative basée sur les mêmes critères afin de vérifier la cohérence de notre modèle KEYS. En effet, KEYS ne collectant que les données issues des rapports extra-financiers, plusieurs informations clés ne sont parfois pas comptabilisées, car elles sont directement disponibles sur le site internet de l'émetteur ou dans les revues de presse.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Glossaire:

Ratio de Sharpe	Le ratio de Sharpe est un indicateur qui mesure le rendement ajusté au risque d'un investissement en comparant le rendement excédentaire d'un actif par rapport à un actif sans risque, par rapport à la volatilité de cet actif.
Ratio de Sortino	Le ratio de Sortino est un indicateur de performance ajusté au risque qui mesure le rendement excédentaire d'un investissement par rapport à un seuil de risque spécifique, en se concentrant uniquement sur la volatilité négative ou 'bad volatility' de cet investissement.
Max drawdown	Le maximum drawdown est la plus grande perte en pourcentage subie par un investissement ou un portefeuille depuis son dernier pic jusqu'à son point le plus bas, mesurant ainsi le risque maximal pris sur une période donnée.
Beta Indice	Le bêta mesure comment les valeurs liquidatives du fonds fluctuent par rapport à celles de son indice de référence. Un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds est moins volatil que son indice, tandis qu'un bêta supérieur à 1 indique une volatilité plus élevée. Un bêta négatif indique une réaction inverse aux fluctuations de l'indice.
Tracking Error	La tracking error est une mesure de la divergence entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence, indiquant ainsi l'écart de performance relatif entre le portefeuille et son indice.
vaR	La Value at Risk (VaR) désigne l'estimation de la perte maximale probable qu'un investisseur pourrait subir sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers, en tenant compte d'un horizon de détention spécifique (par exemple, 20 jours) et d'un niveau de confiance déterminé (par exemple, 99%). Cette estimation de perte potentielle est exprimée en pourcentage de la valeur totale des actifs du portefeuille. Elle est calculée en se basant sur un échantillon de données historiques.
Volatilité	La volatilité est une mesure de l'amplitude des fluctuations des cours ou des rendements d'un actif financier, indiquant ainsi le niveau de risque associé à cet actif.
Investment Grade	L'Investment Grade désigne une classification attribuée aux titres de créance considérés comme de haute qualité et présentant un faible risque de défaut selon les agences de notation financière.
High Yield	Le High Yield, également connu sous le nom de 'non-investment grade' ou 'junk bond', désigne des titres de créance émis par des entreprises ou des entités dont la solvabilité est considérée comme plus risquée par les agences de notation. Ces obligations offrent généralement des rendements plus élevés pour compenser le risque accru de défaut.
Valeur liquidative	Prix d'une part d'un FCP
Sensibilité	La sensibilité d'une obligation fait référence à la réaction de son prix aux changements de taux d'intérêt. Plus précisément, c'est la mesure de la variation pourcentage du prix de l'obligation pour une variation d'un point de pourcentage des taux d'intérêt. Ainsi, une sensibilité plus élevée indique une réaction plus marquée aux fluctuations des taux d'intérêt. La sensibilité est étroitement liée à la duration, mais elle est généralement exprimée en pourcentage, fournissant ainsi une indication directe de la magnitude du changement de prix attendu en réponse à une variation des taux d'intérêt. La sensibilité indiquée dans ce document s'ajuste au pire des cas envisagés. La valeur affichée est valide à la date du document et est susceptible de changer en cours de vie du produit.
Duration	La duration d'une obligation est une mesure de la sensibilité de son prix aux variations des taux d'intérêt. Elle représente la durée moyenne pondérée des flux de trésorerie d'une obligation, y compris les coupons périodiques et le remboursement du principal à l'échéance. La duration est exprimée en années et indique la sensibilité relative de l'obligation aux changements de taux d'intérêt. Plus la duration est longue, plus l'obligation est sensible aux variations des taux d'intérêt. La duration indiquée dans ce document s'ajuste au pire des cas envisagés. La valeur affichée est valide à la date du document et est susceptible de changer en cours de vie du produit.
Rendement actuariel	Le rendement actuariel à maturité (Yield To Maturity, YTM) d'une obligation représente le taux de rendement annuel total que l'investisseur recevrait s'il détenait l'obligation jusqu'à sa date d'échéance, en tenant compte du prix actuel, de la valeur nominale, des paiements de coupons et de la période restante jusqu'à l'échéance. C'est une mesure du rendement global de l'investissement sur la durée de vie de l'obligation. La valeur affichée est valide à la date du document et est susceptible de changer en cours de vie du produit.
Maturité moyenne	Maturité moyenne pondérée par le poids des actifs en portefeuille. Les titres n'ayants pas d'échéances (ou assimilés commme) sont exclus de ce calcul.
Convertibles	Une obligation convertible est un type d'obligation émise par une entreprise qui peut être échangée contre un certain nombre d'actions ordinaires de cette même entreprise, à un prix prédéterminé, pendant une période définie.
KCR	Système de notation crédit interne: Keren Credit Rating
Rating	Un rating dans le cadre d'une agence de notation est une évaluation de la solvabilité financière d'une entreprise, d'un gouvernement ou d'un instrument financier, exprimée sous forme de lettre, de chiffre ou de terme qualitatif, qui indique le niveau de risque associé à cet émetteur ou à cet instrument.
ESG	Critère environnemental, social et de gouvernance.
PAI	(Principal Adverse Indicators) Décrivent les impacts négatifs significatifs ou potentiellement significatifs sur les aspects de durabilité qui découlent des décisions ou des recommandations d'investissement d'une entité légale, les exacerbent ou sont directement liés à eux. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone illustrent ce phénomène.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

SEPTEMBRE 2026

KEREN PATRIMOINE

SFDR 8

KEREN FINANCE

Fonds Mécénat Keren et démarche philantropique:

KEREN FONDS MECENAT
Au sein du Fonds de Dotation Transatlantique

Dans une optique de lisibilité, transparence et partage, Keren Finance a fait le choix de corréler les versements annuels faits au fonds Mécénat Keren à son chiffre d'affaires et non pas à son résultat net. Ainsi, à chaque fois qu'une part d'OPCVM de la gamme Keren Finance est souscrite par un client, un pourcentage du chiffre d'affaires généré par cet achat est reversé au fonds. Le fonds Mécénat Keren a été créé au sein du Fonds de Dotation Transatlantique en 2016 et a pour vocation d'aider la recherche, la lutte contre le cancer, et tout particulièrement les enfants malades

Disclaimer:

Ce document est communiqué à titre indicatif et ne saurait avoir de valeur contractuelle. Il ne constitue en aucun cas un conseil ni une recommandation personnalisée en investissement sur un ou plusieurs instruments financiers. Il ne constitue pas non plus un conseil juridique ou fiscal de la part de KEREN FINANCE. Ce document est établi à une date précise et les informations qui y figurent pourront devenir obsolètes en fonction des fluctuations des marchés.

Le scénario présenté est une estimation des performances futures fondé sur des conditions de marché actuelles, ces dernières pouvant varier et ainsi faire varier la valeur d'un investissement ou d'un rendement. Le rendement obtenu pourra varier en fonction des performances du marché et de la durée de conservation de l'investissement par l'investisseur. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Certains instruments financiers et classes d'actifs peuvent être réservés à une certaine catégorie d'investisseurs ou présenter des risques divers, impliquer une perte partielle ou totale de la valeur de l'investissement, et n'être en conséquence adaptés qu'à des investisseurs avertis pour ces produits. Pour une définition des risques plus complète, ile st impératif de consulter les prospectus des produits ou les autres documents réglementaires (si applicable) avant d'investir.

En outre, tout investissement nécessitera au préalable, au moyen d'un KYC détaillé (profil de l'investisseur, objectifs et horizon d'investissement, etc), de déterminer le profil de l'investisseur pour vérifier le caractère adapté des instruments ou services envisagés. L'investisseur est également prié de s'adresser à ses conseils personnels pour apprécier l'éventuel traitement financier, comptable, fiscal et juridique des investissements envisagés.

En conséquence, KEREN FINANCE ne pourra être tenue pour responsable de toute conséquence, notamment financière, résultant d'opérations sur instruments financiers reçues sur la base du présent document.

Ce document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à qui il est remis, et ne peut être communique à aucun tiers, ni reproduit sans accord préalable de KEREN FINANCE.

Informations générales sur l'OPC:

Gérant	Raphaël Elmaleh	Classification AMF	Fonds Mixtes	
Analyste	Benoît de Broissia	Frais max de sous/rachat	Néant	Eligible à l'assurance vie
Part N	FR0013301090	Frais de gestion annuels	1.00% TTC	Horizon d'investissement : de 5 ans
Dépositaire	CIC	Frais de service annuels	0.20%	
Commission de surperformance : 15%.				

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

12 bis, place Henri Bergson – 75008 Paris – France
Tél : 01.45.02.49.00 – Fax : 01.45.02.88.15
SAS au capital de 2 200 380 € – Agrément AMF GP 01-001
RCS Paris B 434 159 018 – Code APE
TVA Intracommunautaire FR 604 341 590 18T

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au DIC et au prospectus pout toute prise de décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez vous connecter sur www.kerenfinance.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.