

PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES - PAI

Considération des Principales Incidences
Négatives en matière de Durabilité

Année 2024

*Mis à jour le
04/02/2025*



12 bis place Henri Bergson
75008 Paris
Tel : 01.45.02.49.01



PRÉAMBULE

Les Principales Incidences Négatives (PAI) désignent les effets indésirables significatifs que les décisions d'investissement peuvent avoir sur des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Elles incluent des impacts tels que la pollution, les violations des droits humains ou la dégradation des écosystèmes. L'évaluation des PAI permet aux investisseurs de mieux comprendre et gérer les risques associés à leurs investissements tout en favorisant des pratiques durables.

En intégrant ces considérations dans notre processus d'investissement, nous visons à minimiser les impacts néfastes sur l'environnement et la société. Cette approche proactive nous permet de mieux comprendre les risques associés à nos choix d'investissement et d'orienter notre portefeuille vers des entreprises qui adoptent des pratiques responsables.

Nous croyons fermement que la durabilité doit être au cœur de nos décisions, afin de contribuer à un avenir plus équitable et respectueux de notre planète. Ainsi, notre engagement envers les PAI reflète notre volonté de promouvoir un développement durable et responsable.

PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES - PAI

Indicateurs Obligatoires	Métriques
Environnement	
1 Emissions de Gaz à effet de serre	Emissions de GES - SCOPE 1 Emissions de GES - SCOPE 2 Emissions de GES - SCOPE 3 Emissions totales de GES
2 Empreinte Carbone	Empreinte Carbone
3 Intensité de Gaz à effet de serre	Intensité de GES des sociétés investies
4 Exposition au secteur des combustibles fossiles	Part des investissements dans les sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles
5 Part de consommation et production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable des entreprises investies provenant de sources d'énergie non renouvelable par rapport aux sources d'énergie renouvelable, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie.
6 Intensité de consommation énergétique par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de revenus des entreprises investies, par secteur climatique à fort impact.
7 Activités néfastes pour la biodiversité	Part des investissements dans des entreprises investies ayant des sites/opérations situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité, où les activités de ces entreprises ont un impact négatif sur ces zones.
8 Rejets dans l'eau	Tonnes d'émissions dans l'eau générées par les entreprises investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée.
9 Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs générés par les entreprises investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée.
Social / Gouvernance	
10 Violation du pacte mondial des Nations Unies	Part des investissements dans des entreprises investies qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC) ou des Lignes directrices de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.
11 Absence de mécanisme de conformité contrôlant le respect du pacte mondial des Nations Unies	Part des investissements dans des entreprises investies qui n'ont pas de politiques pour surveiller la conformité avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC) ou les Lignes directrices de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes pour aborder les violations de ces principes.
12 Ecart de rémunération Femme/Homme non ajusté	Écart salarial moyen non ajusté entre les sexes des entreprises investies.
13 Diversité au sein des organes de gouvernance	Ratio moyen de femmes par rapport aux hommes parmi les membres du conseil d'administration des entreprises investies, exprimé en pourcentage de l'ensemble des membres du conseil.
14 Exposition aux armes controversées	Part des investissements dans des entreprises investies impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées.

Principales incidences négatives - Encours en Gestion Collective au 31/12/2024

P.A.I	Indicateur	Valeur	Couverture
1	GHG Emissions Scope 1	35336 tCO2e	50.82%
1	GHG Emissions Scope 2	9534 tCO2e	50.82%
1	GHG Emissions Scope 3	524069 tCO2e	50.28%
2	Carbon Footprint Scope 1-2	56 tCO2e/MEur	50.82%
2	Carbon Footprint Scope 1-2-3	710 tCO2e/MEur	50.28%
3	Carbon Intensity Scope 1-2	83 tCO2e/MEur	50.61%
3	Carbon Intensity Scope 1-2-3	876 tCO2e/MEur	50.12%
4	Exposure to companies active in fossil fuel sector	2 %	50.82%
5	Share of non-renewable energy consumption	23 %	38.13%
5	Share of non-renewable energy production	3 %	17.34%
6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	0 GWh/MEur	31.65%
7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	2 %	50.82%
8	Emissions to water	0 t/MEur	2.9%
9	Hazardous waste	2 t/MEur	50.54%
10	Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	50.82%
11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-GME	13 %	50.82%
12	Unadjusted gender pay gap	0 %	1.41%
13	Board gender diversity	21 %	49.65%
14	Exposure to controversial weapons	0 %	50.82%

Principales incidences négatives - Keren Crédit ISR au 31/12/2024



P.A.I	Indicateur	Valeur	Couverture
1	GHG Emissions Scope 1	1735 tCO2e	84.81%
1	GHG Emissions Scope 2	452 e	84.81%
1	GHG Emissions Scope 3	19848 tCO2e	82.98%
2	Carbon Footprint Scope 1-2	76 tCO2e/MEur	84.81%
2	Carbon Footprint Scope 1-2-3	761 tCO2e/MEur	82.98%
3	Carbon Intensity Scope 1-2	129 tCO2e/MEur	84.19%
3	Carbon Intensity Scope 1-2-3	1008 tCO2e/MEur	82.36%
4	Exposure to companies active in fossil fuel sector	6 %	84.81%
5	Share of non-renewable energy consumption	39 %	69.39%
5	Share of non-renewable energy production	10 %	34.89%
6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	1 GWh/MEur	42.18%
7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	2 %	84.81%
8	Emissions to water	0 t/MEur	1.35%
9	Hazardous waste	3 t/MEur	84.81%
10	Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	84.81%
11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-GME	16 %	84.81%
12	Unadjusted gender pay gap	0 %	2.92%
13	Board gender diversity	35 %	83.72%
14	Exposure to controversial weapons	0 %	84.81%

Principales incidences négatives - Keren Multi-Transitions au 31/12/2024



P.A.I	Indicateur	Valeur	Couverture
1	GHG Emissions Scope 1	61 tCO2e	90.74%
1	GHG Emissions Scope 2	34 tCO2e	90.74%
1	GHG Emissions Scope 3	1110 tCO2e	90.74%
2	Carbon Footprint Scope 1-2	44 tCO2e/MEur	90.74%
2	Carbon Footprint Scope 1-2-3	553 tCO2e/MEur	90.74%
3	Carbon Intensity Scope 1-2	66 tCO2e/MEur	90.74%
3	Carbon Intensity Scope 1-2-3	774 tCO2e/MEur	90.74%
4	Exposure to companies active in fossil fuel sector	0 %	90.74%
5	Share of non-renewable energy consumption	47 %	65.71%
5	Share of non-renewable energy production	4 %	34.89%
6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	0 GWh/MEur	55.44%
7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	0 %	90.74%
8	Emissions to water	0 t/MEur	0%
9	Hazardous waste	3 t/MEur	90.74%
10	Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	90.74%
11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-GME	40 %	90.74%
12	Unadjusted gender pay gap	0 %	1.99%
13	Board gender diversity	38 %	88.1%
14	Exposure to controversial weapons	0 %	90.74%

Afin de prévenir tout préjudice significatif lié aux investissements, Keren Finance a instauré un triple filtre. Ce dernier repose sur une politique d'exclusion rigoureuse, un modèle de durabilité qui prend en compte les Principales Incidences Négatives (PAI), ainsi qu'une notation ESG via notre modèle propriétaire KEYS 25. Actuellement, le filtre de durabilité s'applique uniquement à notre fonds SFDR 9 Keren Multi-Transitions.

POLITIQUE D'EXCLUSION

Notre politique d'exclusion a pour objectif principal d'éliminer toutes les entreprises engagées dans des activités liées aux armements controversés, ainsi que celles du secteur du tabac. Nous excluons également les entreprises confrontées à des controverses significatives, celles qui opèrent dans des paradis fiscaux, et celles qui ne respectent pas les droits humains ou qui utilisent le travail forcé des enfants. Par ailleurs, pour notre fonds labellisé ISR Keren Crédit ISR, nous avons décidé d'exclure les secteurs du pétrole et du gaz.

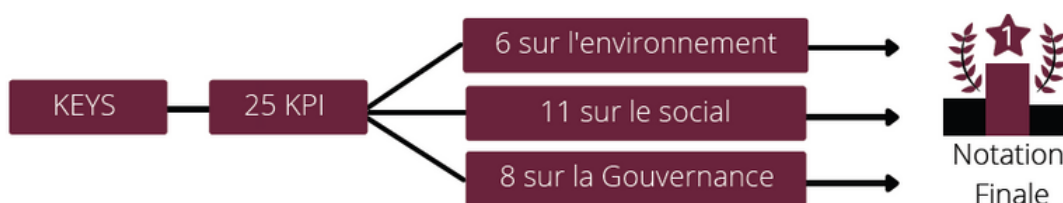
MODÈLE DE NOTATION PROPRIÉTAIRE - KEYS 25

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%.

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.



MODÈLE PROPRIÉTAIRE - MESURE DE LA DURABILITÉ

Pour évaluer la durabilité de nos investissements, nous nous basons sur les 14 Principales Incidences Négatives (PAI). Ces PAI couvrent divers domaines tels que l'Environnement, le Social et la Gouvernance, et permettent également d'exclure certaines valeurs. Par exemple, cela s'applique aux entreprises exposées aux armes controversées ou qui ne respectent pas les principes sociaux du Pacte Mondial.

Un scoring "best in class" est ensuite effectué pour chaque émetteur en fonction de son secteur de référence, ce qui permet de le comparer uniquement à ses pairs, évitant ainsi de mettre en parallèle un promoteur immobilier avec une compagnie d'assurance.

Le score attribué varie de 0 à 100 et est calculé à partir d'une agrégation pondérée des critères présents dans les PAI. La pondération de chaque critère peut changer en fonction de son niveau de couverture : plus un critère est bien couvert, plus il influence le score final.

Enfin, un émetteur est considéré comme durable si sa note dépasse un seuil défini (qui est destiné à augmenter avec le temps) et s'il ne figure pas sur la liste des exclusions, qui comprend les armes controversées, le tabac et les producteurs d'énergies fossiles.

Ce dernier doit également avoir un score UNGC adéquat (selon les Principes du Pacte Mondial).

Pour plus de détails sur notre modèle de mesure de la durabilité, vous pouvez consulter notre politique complète sur le lien suivant : <https://www.kerenfinance.com/fr/esg-investissement-responsable/methodologie-documents>

CHAMPS D'APPLICATION ET MOYENS

Nous intégrons les PAI dans notre modèle propriétaire de notation Durable, qui évalue la durabilité des investissements. De plus, nous rendons publiques les données relatives aux niveaux de couverture et aux valeurs des PAI pour la gestion collective. Ces indicateurs sont également utilisés pour nos deux mesures de performance obligatoires, que nous publions semestriellement dans le cadre de la labellisation ISR de notre fonds Keren Crédit ISR.

Nos modèles reposent sur les données fournies par des sources externes reconnues telles que Séquantis, Carbon4 et Sustainalytics. Ce choix a été déterminé après une série de contacts et d'évaluations des fournisseurs de données extra-financières, en tenant compte de leur contribution en fonction de la couverture actuelle des émetteurs.

Par ailleurs, nous avons établi une bibliothèque partagée regroupant les études et recherches publiques sur les thématiques ESG.

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

