

ANNEXE V

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1, 2 et 2a, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit:

Keren Multi-transitions

Identifiant d'entité juridique:

9695002C4RGES3OB4372

Caracteristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?



Oui



Non



Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif

environnemental: 90%



dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif social: 90%*



Il promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et

et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 0,1% d'investissements durables



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promeut des caractéristiques E/S mais **ne réalisera pas d'investissements durables**

* 90% de l'actif net minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental et social (en cumul) dans des activités économiques considérées comme durables ou non sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Au travers de nombreux indicateurs de performances, KEREN FINANCE s'attache à ce que, en tant qu'investisseur long terme, nos choix d'investissements intègrent une analyse extra financière nous permettant de distinguer les sociétés qui gèrent de façon responsable leur empreinte environnementale et sociale mais également soucieuses des principales incidences négatives engendrées par leur activité.

Keren Multi-Transitions est un fonds multithématique qui s'articule autour de 5 transitions environnementales et sociétales 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. Pour le mesurer, 18 critères distincts sont utilisés, 7 sont doublés pour être présents dans plusieurs transitions. Sur ces 25 critères, nous nous engageons à ce que plus de la moitié d'entre eux surperforment l'indice de référence.

Voici un tableau récapitulatif des critères par type de transition :

Critères	Environnementale	Inclusive, santé & bien être	Numérique	Mobilité & infrastructure	Economie durable
Le total des émissions CO2 rapporté au chiffre d'affaires	X			X	
La présence d'une politique sur le changement climatique	X				
La consommation d'énergie rapportée au chiffre d'affaires	X				
La consommation d'eau rapporté au chiffre d'affaires	X				
La présence d'une politique de protection de la biodiversité	X			X	
Le pourcentage de turnover dans la société		X			
La présence d'une de non-discrimination		X			
Le taux d'accident du travail		X		X	
La présence d'une politique de santé et de sécurité		X		X	
La présence d'une politique sur la protection des droits humains		X			X
La présence d'une politique contre le travail forcé des enfants		X			X
Le pourcentage de femme dans la société		X			
Le montant des CAPEX rapporté au chiffre d'affaires			X	X	
La présence d'une politique sur le changement anti-corruption			X		
La présence d'une politique de formation des employés			X		
La part de femme au sein du comité exécutif				X	
L'âge moyen du conseil d'administration					X
La part d'administrateurs indépendants					X

Cette sélection thématique de valeurs s'effectue postérieurement au processus de gestion ESG. Ce dernier a pour objectif d'exclure au moins 20% des valeurs de l'univers d'investissement via une approche best-in-class, hors émetteurs non notés qui sont préalablement écartés.

Notre méthodologie ESG applique le processus suivant (dans l'ordre) :

- L'univers de départ correspond aux émetteurs présents dans l'indice Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap Total Return Index.
- Conformément à la politique ESG de Keren Finance, le fonds exclut de cet univers les entreprises dont l'activité est en relation avec les secteurs suivants :
 - 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 (cette exclusion s'impose à l'ensemble des sociétés de gestion françaises).
 - 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.
- Le secteur « Pétrole & Gaz » est également exclu.
- Après avoir effectué les exclusions sectorielles, un filtre propriétaire en matière de durabilité est appliqué afin d'exclure les émetteurs considérés comme « non durable ».

- Enfin, nous procédons à une exclusion complémentaire des émetteurs les moins bien notés si un taux d'exclusion de 30% n'est pas atteint via les exclusions précédemment décrites.

L'équipe de gestion du fonds Keren Multi-Transitions s'engage à couvrir par l'analyse ESG, au moins 90% des émetteurs dans lesquels il investit. Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des émetteurs non notés jusqu'à 10% de l'actif. Il pourra également investir dans des valeurs non-présentes dans l'indice, à condition que ces dernières respectent les critères préalablement établis, et qu'elles ne représentent pas plus de 10% de l'actif. Enfin, en cas de dégradation d'un émetteur « durable » en « non durable », le gérant dispose d'un délai de 6 mois à compter de cette dégradation pour sortir cette valeur du fonds.

Limites de l'approche :

- Les données utilisées sont mises à jour tous les 6 mois en vue de limiter au maximum l'utilisation de données obsolètes.
- Si parmi les 25 critères utilisés, certains n'ont pas accès à la donnée la plus récente, une recherche sur les 3 dernières années est effectuée.
- Si aucune donnée n'est disponible, alors la note attribuée au critère correspondant est nulle. Ainsi, les émetteurs ne publiant pas ou peu de données sont impactés négativement par notre modèle de scoring. C'est en ce sens que des analyses qualitatives sont réalisées, parfois accompagnées de contact direct auprès des entreprises, pour recueillir un maximum de données.
- La même méthode est utilisée auprès de tous les émetteurs détenus en portefeuille via notre scoring 25 critères. Aucun émetteur n'est ainsi favorisé par rapport à un autre, tant dans l'approche best-in-class, que dans notre processus de notation.

● **Comment ces indicateurs ont performés ?**

Selon le portefeuille au 31/12/2024, Keren Multi-transitions surperforme l'indice de référence sur 72% des indicateurs, soit 18 sur 25.

● **... et comparé aux périodes antérieures ?**

Non applicable. Le fonds ayant été ouvert en 2023.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser n'ont pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

La mesure du préjudice causé par les émetteurs s'effectue via l'analyse du niveau de controverse de ces derniers. Cette donnée est fournie par Sustainalytics.

De plus, d'autres indicateurs sont utilisés tels que la part des encours détenus dans des sociétés ayant violé le Pacte Mondial des Nations Unies ou les directives de l'OCDE par le passé, celles dont les processus veillant au respect de ces normes sont insuffisants, ou encore celles dont l'activité a un impact sur la biodiversité des zones sensibles.

Enfin, ces investissements doivent entrer dans le respect d'un cadre commun d'exclusions normatives et sectorielles, en cohérence avec les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact – UNGC) et conformément à notre Politique d'Investissement Responsable disponible sur notre site internet, via l'exclusion des émetteurs exposés aux armes controversées notamment.

— — **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Au travers des Principales Incidences Négatives (« PAI ») obligatoires tels que définis dans le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR), Keren Finance prend en compte les 14 PAI obligatoires dans l'analyse ESG, la gestion des controverses et les politiques d'exclusions sectorielles et normatives.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

— Dans quelle mesure les investissements durables sont-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée:

Grâce à l'application des 14 PAI obligatoires, et notamment des PAI cités ci-dessous, les investissements de ce produit financier sont conformes aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme :

- Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.
- Absence de processus et de mécanisme de contrôle du respect des principes des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales

La donnée relative à ces critères sur les émetteurs détenus en portefeuille est issue des bases de Sustainalytics.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Nous utilisons la méthodologie suivante afin de prendre en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité :

Dans un premier temps, nous étudions si l'émetteur a, par le passé, violé les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et/ou les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. S'il n'y a eu aucune violation, nous vérifions ensuite si son score actuel d'alignement à ces principes est inférieur à 40/100. Si tel est le cas, il sera alors considéré comme non durable. Dans un second temps, 14 indicateurs sont utilisés (cf question 2), correspondant aux 14 PAI, pour justifier de la durabilité ou non de chaque émetteur.



La répartition des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

La Taxonomie de l'UE énonce un principe de "ne pas nuire de manière significative" selon lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne doivent pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe "ne pas nuire de manière significative" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable doit également ne pas nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence qui est : Janvier à déc 2024

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier?

Au 31/12/2024, les principaux investissements de ce produit financier étaient les suivants :

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Maire Tecnimont	Construction & Engineering	5.42%	Italie
Bawag Group	Banks	5.02%	Autriche
GEA Group	Machinery	4.33%	Allemagne
Sopra Group	IT Services	4.12%	France
Reply	IT Services	3.97%	Italie

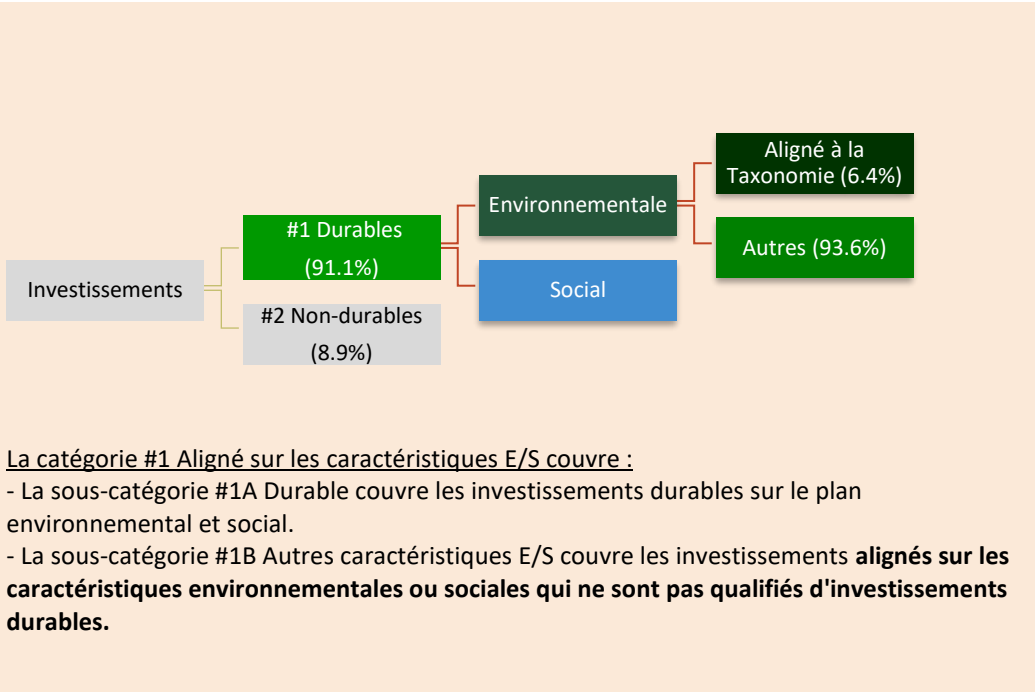


Quelle était la proportion d'investissements durables ?

Selon le portefeuille cible, à fin Avril, la proportion d'investissement durable était de 100% (hors liquidité).

● Quelle était l'allocation d'actif?

Au moins 90% de l'actif net du fonds a vocation à être durable.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le 5 plus grosses expositions sectorielles du fonds sont l'industrie (31.84%), la technologie d'information (16.06%), la consommation discrétionnaire (13.99%), les financières (13.59%) et les matériaux (7.09%).



Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental sont-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

- Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformément à la taxinomie de l'UE ?



Oui:



Gaz Fossile



Energie nucléaire

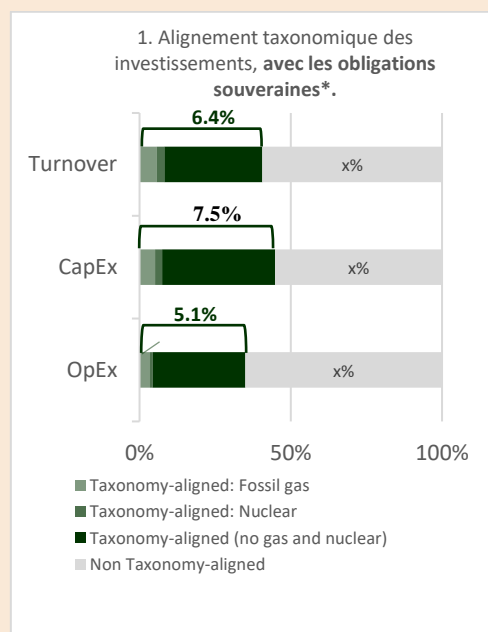
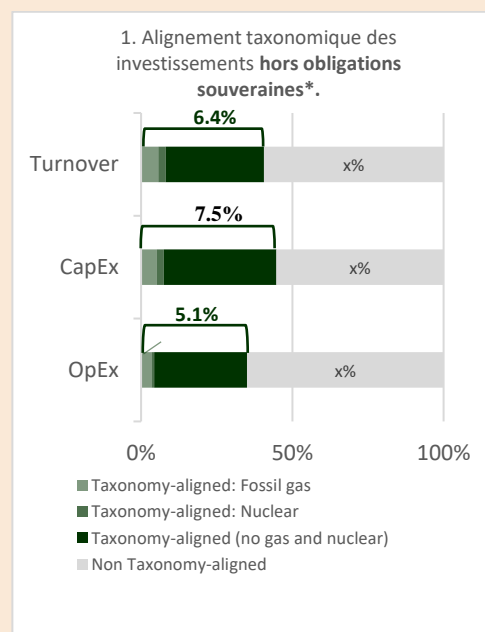


Non

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles des alternatives à faible émission de carbone ne sont pas encore disponibles et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Pour les besoins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

- Quelle est la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?

Il n'y a pas de part minimale d'investissements fixée dans des activités transitoires et habilitantes.

- Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE s'est-il comporté par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable. Le fonds ayant été ouvert en 2023.

● **Comment a évolué la part d'investissements durables avec un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie?**

Le fonds ne se fixe pas de part minimale d'investissements durables sur le plan environnemental (pilier «E») bien que la part d'investissements durables (piliers « E » et/ou « S ») représente au moins 90% des investissements directs du fonds (hors liquidités).

Le fonds investit dans des actifs ayant des objectifs environnementaux et sociaux sans s'engager sur une part minimale d'investissements durable avec un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE.

Il n'y a pas de période antérieure pour effectuer la comparaison.

● **Quelle était la part des investissements durables dont l'objectif environnemental n'était pas conforme à la taxonomie de l'UE ?**

La proportion d'investissement durables non-alignée à la Taxonomy Européenne était de 93% au 31/12/2024.

● **Quelle est la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le fonds ne se fixe pas de part minimale d'investissements durables sur le plan social (pilier « S ») bien que la part d'investissements durables (piliers « E » et/ou « S ») représente au moins 90% des investissements directs du fonds (hors liquidités).

Le fonds investit dans des actifs ayant des objectifs environnementaux et sociaux sans s'engager sur une part minimale d'investissements durable avec un objectif social.

● **Quels investissements sont inclus dans la catégorie «#2 Non-durables», quelle est leur finalité et existe-t-il des garanties environnementales ou sociales minimales?**

Les investissements mentionnés dans la catégorie « #2 Non-durables » correspondent à une quote-part de l'actif net du produit financier, hors liquidités, qui peut être investie dans des valeurs qui ne sont pas analysées dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Cette quote-part respecte la politique d'exclusion commune mise en œuvre.

● **Quelles actions ont été entreprises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales pendant la période de référence ?**

Pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales pendant la période de référence, Keren Finance a fait certifier 4 de ses membres et a embauché un analyste ESG. Cela a permis d'accroître drastiquement la couverture ESG des fonds, en réalisant près de 200 analyses qualitatives. Une stratégie d'engagement a également été réalisée auprès des émetteurs, dans l'optique d'accompagner le développement de leur stratégie ESG, et de récupérer des informations supplémentaires.

Le symbole



représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.





Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable. Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice désigne diffère-t-il d'un indice de marche large pertinent ?**

Non applicable.

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté au regard des indicateurs de durabilité permettant de déterminer l'alignement du référentiel avec les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif durable.