

POLITIQUE ESG

1. INTRODUCTION

1.1 Contexte

Société de gestion entrepreneuriale détenue par ses dirigeants et employés, Keren Finance est spécialisée dans l'investissement en actions de petites et moyennes capitalisations depuis sa création en 2001 et dans les marchés crédits européens, principalement dit à Haut Rendement, depuis 2008.

La société a depuis de nombreuses années intégré implicitement des facteurs ESG, notamment sur la gouvernance (en rencontrant de manière très fréquente les managements des sociétés dans lesquelles elle investit) ou en participant activement à des émissions obligataires « vertes » de certains émetteurs (comme Paprec, La Foncière Verte ou Nordex). Nous sommes convaincus que l'éthique managériale et le respect par les émetteurs d'un cadre socialement responsable permet de générer des performances positives pour nos investisseurs sur le long terme.

Dans le cadre de son évolution, Keren Finance a souhaité aligner ses principes d'investissements dans une démarche respectueuse des critères d'Investissement Socialement Responsable et les inscrire dans un document de référence.

1.2 Notre définition de l'investissement responsable

Depuis sa création, Keren Finance privilégie l'investissement en actions européennes dites de croissance notamment sur le segment des petites entreprises ou small caps. Cette stratégie d'accompagnement de petites valeurs s'insère dans une logique de long terme où la connaissance des équipes dirigeantes et l'évaluation de la qualité de la gouvernance sont au moins aussi importantes que l'analyse financière des sociétés. Ceci est également valable sur le segment des obligations d'entreprises, généralement moins bien couvertes que les actions cotées de grandes capitalisations, qui a constitué l'autre axe de développement majeur de notre société ces dernières années.

En ayant ce biais « croissance » dans notre philosophie de gestion, notre objectif consiste à identifier les sociétés leaders sur des marchés offrant de la visibilité sur la croissance future. Or, nous ne croyons pas en une croissance future non respectueuse de la planète et de ses habitants.

Nous évaluons ainsi l'impact environnemental, social et la qualité de la gouvernance des sociétés dans lesquelles nous investissons, afin de nous assurer que celles-ci puissent croître de façon durable dans le temps.

Pour nous, un investissement responsable est donc avant tout un investissement durable.

2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

2.1 Alignement

Keren Finance a donc décidé de mettre en place ou de poursuivre plusieurs de ses engagements :

Signature des PRI

Keren Finance a décidé de devenir signataire des Principes pour l'Investissement Responsable et a engagé en 2020 les mesures nécessaires afin d'obtenir ce statut. La société a d'ores et déjà décidé d'appliquer lesdits principes à la fois dans ses investissements et dans ses interactions quotidiennes avec ses relations d'affaires.

Politique d'exclusion

Depuis de nombreuses années, pour des raisons éthiques et parce que Keren Finance les juge contraires à l'intérêt de ses clients sur le long terme, notre société a fait le choix d'exclure 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.
- 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

Cet usage est désormais acté officiellement dans notre politique de gestion (*ou politique ESG*) depuis le mois d'août 2020.

Keren Finance se tiendra informé de l'évolution des normes de place au travers des politiques d'exclusion rendues publiques par plusieurs institutions financières de renommées mondiales.

Sélection de fonds externes

Dans le cadre de ses activités de gestion privée, Keren Finance est amenée à sélectionner des OPCVM gérés par des sociétés de gestion externes.

Désormais, **une société de gestion externe qui ne serait pas signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) ne saurait être éligible aux offres de gestion privée** proposées par Keren Finance.

2.2 Intégration

Intégration des critères ESG dans les cas d'investissements

En 2020, les équipes de gestion de Keren Finance ont décidé de formaliser la prise en compte de facteurs ESG dans leurs fiches d'analyses sur les sociétés étudiées, tant sur les actions que sur le secteur obligataire.

Une notation des émetteurs selon les actions menées sur des thématiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance prises de façon distincte, est effectuée permettant l'attribution d'un score justifié par le gérant (commentaire sur la méthode utilisée, documents sources...etc).

Politique de vote aux assemblées générales

La gouvernance étant au cœur de ses préoccupations ESG, Keren Finance s'engage à analyser les résolutions et à prendre part aux votes lors des assemblées générales de toutes les sociétés dans lesquelles elle détiendrait au moins de 5% du capital. Au regard des positions actuellement détenues, cela représente une part non significative des sociétés présentes dans nos portefeuilles.

En outre, Keren Finance s'engage à abaisser ce seuil de détention de 10% tous les ans, de sorte à augmenter graduellement sa participation aux assemblées générales et permettre à la société de formaliser une politique de vote respectueuse des valeurs qu'elle entend promouvoir.

Gestion Privée

Depuis le mois de Janvier 2020, Keren Finance propose à ses clients privés un mandat de gestion investi uniquement en OPCVM ayant obtenu le « Label ISR » attribué par l'AFNOR et EY France. Les OPCVM ainsi éligibles sont sélectionnés sur des critères quantitatifs et qualitatifs, de la même façon que pour les mandats traditionnels dont l'univers d'investissement n'est pas restreint aux OPCVM détenteurs du « Label ISR ».

2.3 Impact

Un engagement philanthropique fort dans la recherche médicale

Keren Finance a souhaité, en parallèle de sa croissance des dernières années, accompagner des projets sociaux et médicaux. Finance et philanthropie se croisent afin de soutenir la recherche médicale, la lutte contre le cancer ou toute aide apportée, particulièrement aux enfants malades. À cette fin, le fonds Mécénat Keren a été créé au sein du Fonds de Dotation Transatlantique en 2016. Celui-ci est principalement nourri par Keren Finance, mais également par des dons externes que nous sollicitons.

Dans une optique de lisibilité, de transparence et de 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.

Gestion collective

Dans le cadre de sa gestion d'OPCVM obligataires et mixtes, les gérants de Keren Finance ont décidé de participer au financement d'obligations « vertes » dans des proportions significatives à l'image des titres suivants :

- **PAPREC 2025 (XS1794209459)** : Les montants empruntés servent à moderniser et faire croître l'outil industriel destiné à la collecte ainsi qu'au traitement des déchets.
- **NORDEX 2023 (XS1713474168)** : Refinancement d'emprunts « verts » et développement de la turbine Delta4000.

Gestion privée

Les gérants privés de Keren Finance intègrent désormais dans leur offre d'OPCVM des fonds à impact positif sur des thématiques durables en accord avec les valeurs de l'entreprise. A titre d'exemple, le fonds Candriam Oncology a notamment été sélectionné dans cet objectif puisqu'il finance des entreprises qui développent des traitements contre les différents types de cancer et fait don de 10% de ses frais de gestion à la recherche contre le cancer.

2.4. Promotion

Conformément à notre engagement en faveur des PRI, Keren Finance s'engage à faire évoluer et améliorer sa charte d'Investissement Responsable au fil du temps et de communiquer activement sur tous les éléments qui composent ladite charte.

Nous nous engageons à promouvoir une démarche responsable lors des échanges que nous entretenons avec les sociétés dans le cadre de nos investissements actuels et de nos futurs investissements.

3. ORGANISATION

Développement des compétences internes des collaborateurs de Keren Finance

Afin de mettre en adéquation ses écrits avec ses actes, plusieurs collaborateurs dont deux gérants d'actifs (soit plus de 15% des effectifs de la société) ont décidé de suivre la formation qualifiante EFFAS Certified ESG Analyst.

La société a également mis en place un suivi des émetteurs Credit et Action avec une fiche de suivi qui intègre la prise en compte des critères extra financiers. Le renforcement de la capacité d'analyse, en incluant les facteurs extra financiers, a été sensiblement amélioré avec l'arrivée de deux gérants senior chez Keren Finance en 2020.

Moyens sur l'analyse des critères extra financiers des émetteurs.

Keren Finance a pris contact avec plusieurs fournisseurs de données extra financières afin d'étudier leur apport en fonction de la couverture actuelle des émetteurs (pour rappel principalement centrée sur l'Euro High Yield et les petites et moyennes capitalisations françaises).

Nous avons également mis en place une bibliothèque partagée comprenant les études et recherches publiques disponibles sur les thématiques ESG.

Date de rédaction : Août 2020