

# MOOREA FUND STRUCTURED INCOME

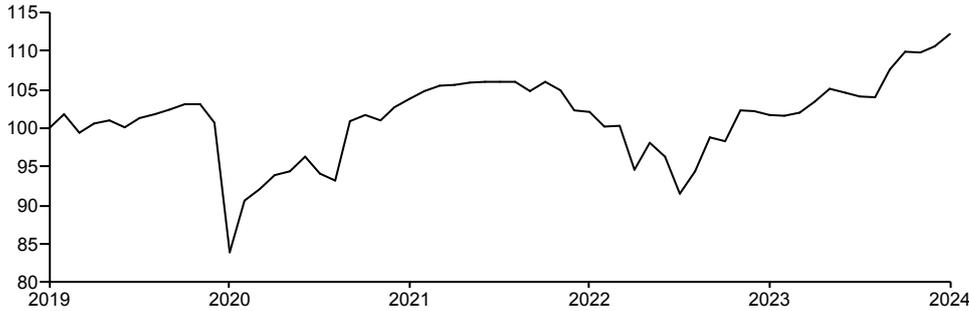
## Rapport mensuel

### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le fonds met en oeuvre une stratégie « total return », ayant pour objectif de générer un rendement supérieur au marché des obligations privées sur un horizon 3-5 ans, avec une volatilité moindre. Le fonds n'est pas contraint en terme d'indice de référence, afin de s'adapter et profiter des rapides évolutions de marché. La stratégie du fonds Moorea Gestion Patrimoniale a changé au mois de Janvier 2013.

### HISTORIQUE DE PERFORMANCES

#### GRAPHIQUE DE PERFORMANCES (base 100)



### PERFORMANCES

| Performances cumulées | 1 mois | 3 mois | Depuis le début de l'année | 1 an   | 3 ans * | Depuis lancement* |
|-----------------------|--------|--------|----------------------------|--------|---------|-------------------|
| <b>Fonds</b>          | 1,45%  | 2,06%  | 2,06%                      | 10,28% | 2,61%   | 1,72%             |

| Performances calendaires | 2023   | 2022   | 2021  | 2020   | 2019  | 2018   |
|--------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| <b>Fonds</b>             | 11,80% | -7,24% | 4,16% | -1,31% | 8,16% | -5,67% |

\* Performance annualisée

"Source : Société Générale Private Wealth Management"

### DONNÉES DE RISQUE

|              | Volatilité |         |        | Beta  | Sharpe |
|--------------|------------|---------|--------|-------|--------|
|              | 1 an       | 3 ans * | 5 ans  |       |        |
| <b>Fonds</b> | 4,23%      | 7,44%   | 11,12% | 0,97% | 0,23%  |

### COMMENTAIRES DE GESTION

Le Fund Moorea Structured Income termine le premier trimestre de l'année en hausse de 2,06%, les actifs à risque poursuivent leur progression et affichent des rendements solides malgré des anticipations modérées sur le nombre de baisses de taux de la part des banquiers centraux, une bonne orientation de la dynamique des résultats ainsi que des situations idiosyncratiques clés dans le secteur de l'intelligence artificielle ont été à l'origine de l'essentiel de la tendance. Les marchés obligataires ont encore été pénalisés par la perspective d'une baisse moindre des taux cette année, confirmée par une position plus conservatrice des responsables qui restent attentifs à la résilience de l'économie. Dans ce contexte, une jauge des actions des marchés développés et émergents a gagné 8,20% en termes de rendement total net à la fin du trimestre. L'allocation de produits structurés a bénéficié à la position de risque des acteurs du marché, la plupart des produits ayant vu leur valorisation au prix du marché augmenter, mais dans une moindre mesure en raison d'une sensibilité moyenne plus limitée aux variations de marché, la majeure partie des participations présentant désormais un profil de liquidité. Bénéficiant de la tendance haussière actuelle, deux produits ont été remboursés par anticipation et ont généré des revenus importants pour le fonds, à hauteur de 17,04 % et 8 % respectivement. Le gérant a lancé en début de période un nouveau produit Athena lié au secteur immobilier européen car il s'attend à ce que ce dernier profite d'un environnement de politique monétaire accommodant. En outre, la prime de volatilité implicite à courte durée de vie a également été prise en compte pour verrouiller un rendement conditionnel à l'achat de 14,28 % par an avec cette participation nouvellement négociée. Le dynamisme des actifs de risque a contribué à consolider la protection résiduelle moyenne qui se situe à un niveau confortable de 32,5% tout en offrant un coupon annualisé moyen de 6,77%. Les investisseurs obligataires ont réévalué leurs anticipations concernant les baisses de taux pour l'année 2024 sur la base de données économiques résilientes, de chiffres d'inflation plus rigoureux et de banquiers centraux qui ont modifié leur discours. Ce contexte a entraîné des rendements négatifs pour les obligations d'État, les taux de référence affichant des niveaux plus élevés à la fin de la période. Les portefeuilles détenus par les sociétés du Fonds ont connu un rétrécissement des écarts, surtout sur le segment à rendement élevé du portefeuille, où l'évolution des écarts de crédit a été la plus notable. Les hybrides de sociétés et les noms financiers subordonnés ont également affiché des rendements décents, car les participants au marché recherchent des primes attrayantes sur les marchés primaire et secondaire. Le gérant a acquis des titres à haut rendement et des titres financiers subordonnés au début du trimestre et a obtenu des rendements intéressants à l'achat. L'allocation obligataire reste diversifiée en termes de sous-stratégies tout en maintenant une sensibilité moyenne aux taux d'intérêt et une maturité moyenne (années) autour de 3 et 4, respectivement.

## MARS 2024

PART RETAIL EUR  
LU0538387076

### Niveau de risque et de rendement UCITS (1)



### Notation Morningstar (2)

★★★★

### Catégorie Morningstar

Allocation EUR Prudente - International

### Horizon d'investissement recommandé

3-5 ans

### Actifs nets

EUR 78,80 M

### Valeur Liquidative

EUR 1253,21

### Devise du fonds

EUR

### Devise de la part

EUR

### Date de lancement

07/01/2011

### Forme juridique

UCITS Luxembourg SICAV

### Société de gestion

Société Générale Private Wealth Management S.A.

### Valorisation/Souscription/Rachat

Quotidienne

### Souscription minimum

1 part

### Autres parts disponibles

### Coûts récurrents

1,80%

### Coût de sortie

Aucun

### Coût d'entrée

Aucun

(1) Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Tout renseignement contractuel relatif au fonds renseigné dans cette publication figure dans le prospectus. Le prospectus, le KIID, ainsi que les états financiers annuels et les statuts sont disponibles gratuitement auprès du siège de Moorea Fund ou sur le site [www.sgpwm.societegenerale.com](http://www.sgpwm.societegenerale.com).

(2) © 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

## Critères financiers

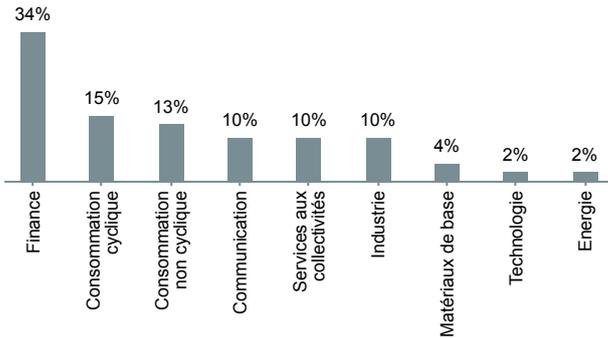
### STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Rendement du portefeuille à échéance | 4,2%  |
| Sensibilité aux taux d'intérêt       | 3.06  |
| Maturité moyenne (années)            | 4.02  |
| Notation moyenne                     | BB+   |
| Investment Grade                     | 39,0% |
| High yield / NR                      | 61,0% |

### RÉPARTITION PAR NOTATION



### ALLOCATION SECTORIELLE



### TOP 5 POSITIONS OBLIGATAIRES

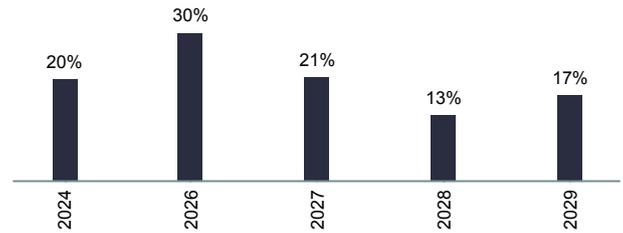
| Nom                 | Poids |
|---------------------|-------|
| SPOTIFY 0% CV 03/26 | 2,3%  |
| SCHNEID CV 1.97% 30 | 2,2%  |
| VALEO SE 5.875% 29  | 2,1%  |
| TEREOS FIN 4.75% 27 | 1,9%  |
| PICARD GR 3.875% 26 | 1,9%  |

### STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE DE PRODUITS STRUCTURÉS

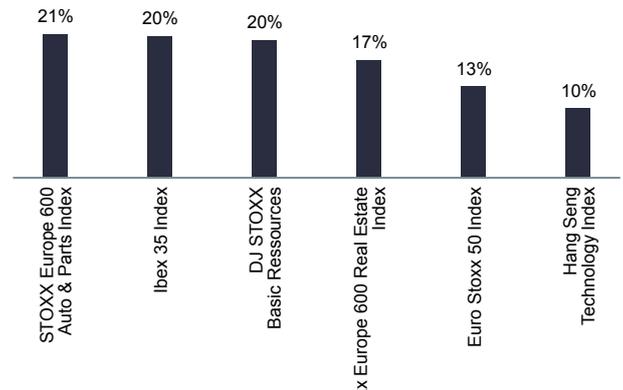
|  |       |
|--|-------|
| Coupon moyen (*)                                 | 6,8%  |
| Sensibilité moyenne aux indices sous-jacents (*) | 25,1% |
| Maturité résiduelle moyenne (*)                  | 2.8   |
| Prix moyen (*)                                   | 93,5% |
| Protection résiduelle moyenne (*)                | 32,5% |
| Poids actuel                                     | 15,2% |
| (*) Produits structurés actions uniquement       |       |

\*Produits Structurés de rendement actions

### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



### RÉPARTITION PAR INDICES SOUS-JACENTS



### TOP 5 POSITIONS PRODUITS STRUCTURÉS

| Nom  | Poids |
|--|-------|
| 5Y EUR PHX+ WO 55% 70% SXAP SX5E 5.77% P.A 01022027    | 3,1%  |
| 5Y EUR EAGLE RECOVERY WO 43% IBEX SX7E 1% P.A 04092024 | 3,1%  |
| 5Y EUR PHX+ WO 60% SX5E SXPP 6.35% P.A 25082026        | 3,0%  |
| 5Y EUR EAGLE 60% SX86P 14.28% P.A 29012029             | 2,6%  |
| 5Y EUR PHX+ WO 60% 70% SX5E FTSEMIB 7.73% P.A 18102028 | 2,0%  |

Source: Société Générale Private Wealth Management au 28/03/2024.

La pondération réelle, les allocations d'investissements et les rendements sont susceptibles de varier sur une période continue et peuvent ne pas être exactement les mêmes que ceux indiqués. Les investisseurs doivent comprendre les différentes classes d'actifs qui composent les allocations d'investissements car chaque classe d'actifs possède des types de risques spécifiques.

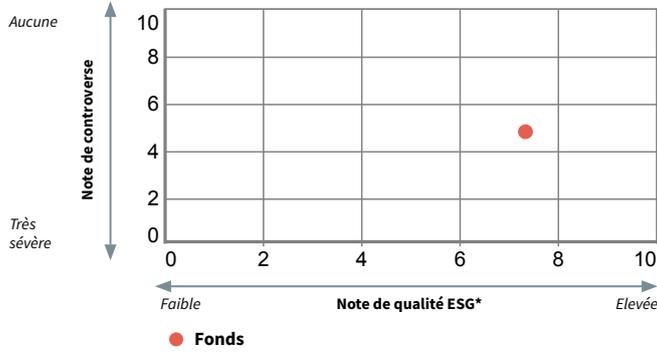
# MOOREA FUND STRUCTURED INCOME

MARS 2024



## Critères extra-financiers

### POSITIONNEMENT ESG DU PORTEFEUILLE



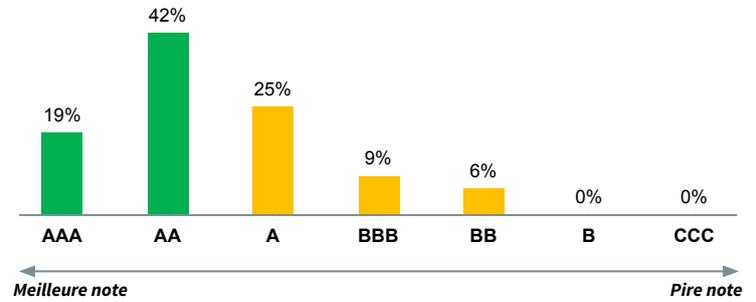
### SCORE ESG



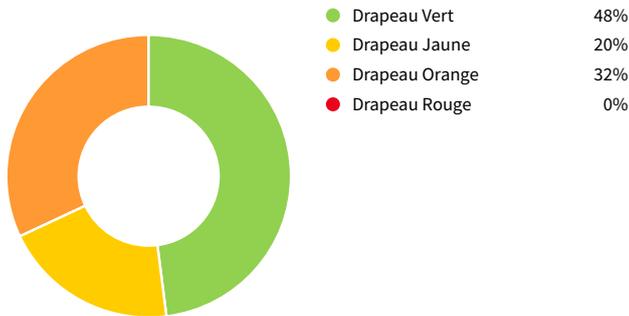
### INDICATEURS ESG

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Note de qualité ESG*</b>                           | <b>7,3</b>   |
| Couverture de la notation (%)                         | 79.43%       |
| <b>Note ESG</b>                                       | <b>AA</b>    |
| <b>Note de controverse moyenne</b>                    | <b>4,9</b>   |
| Couverture de la notation (%)                         | 85.92%       |
| <b>Empreinte carbone (tonnes de CO2 / \$M ventes)</b> | <b>133,7</b> |
| Couverture MSCI                                       | 84.10%       |

### RÉPARTITION PAR NOTES ESG



### RÉPARTITION PAR INDICATEUR DE CONTROVERSE



### SECTEURS CONTROVERSÉS

Exclusion des émetteurs avec plus de 15% de revenus dans :

| Secteurs                     | % de revenu de portefeuille |
|------------------------------|-----------------------------|
| Jeux d'argent                | 0,00%                       |
| Défense et armement          | 0,05%                       |
| Divertissements pour adultes | 0,02%                       |
| Tabac                        | 0,00%                       |

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À L'IMPACT DURABLE

|                              | Revenus des solutions à impact durable (M€) | % de revenus durables |
|------------------------------|---|-----------------------|
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE | 33,4  | 56%                   |
| ELIA GROUP SA                | 24,2  | 73%                   |
| Wienerberger AG              | 20,8  | 52%                   |

### INDICATEURS D'IMPACT

9%

41%

39%

78%

0%

#### Revenus des solutions à impact durable

Couverture MSCI: 84%

#### Signataires des GHG Science-Based Target

Couverture MSCI: 79%

#### Femmes au Conseil d'Administration

Couverture MSCI: 84%

#### Directeurs indépendants

Couverture MSCI: 79%

#### Non respect du Pacte Mondial des Nations Unies

Couverture MSCI: 86%

Source: Société Générale Private Wealth Management, Bloomberg, MSCI

# GLOSSAIRE ET AVERTISSEMENTS

## CRITÈRES ESG

Les notations ESG MSCI visent à mesurer la résilience d'une entreprise face aux risques ESG (Environnement, Social et Gouvernance) à long terme. Pour chaque entreprise, un score moyen pondéré est calculé sur la base des scores et des pondérations des 3 facteurs. Pour obtenir une note finale sous forme de lettre, ce score est normalisé par secteur d'activité. La note ajustée de l'industrie correspond à une note comprise entre AAA et CCC. Ces évaluations des performances des entreprises ne sont pas absolues mais sont explicitement destinées à être relatives aux normes et aux performances des pairs de l'industrie d'une entreprise.

\* La note de qualité ESG de l'univers est retraité des 20% des moins bonnes notes ESG.

| Lettre | CCC     | B       | BB      | BBB     | A       | AA      | AAA    |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Note   | 0 - 1.4 | 1.4-2.9 | 2.9-4.3 | 4.3-5.7 | 5.7-7.1 | 7.1-8.6 | 8.6-10 |

## EMPREINTE CARBONE

En tant qu'indicateurs clés du changement climatique, les émissions de gaz à effet de serre (GES) sont classées selon le protocole des gaz à effet de serre et sont regroupées en trois catégories:

**Champ d'application 1** - Champ d'application direct: les émissions de GES sont celles qui proviennent directement de sources détenues ou contrôlées par l'institution.

**Champ d'application 2** - Champ d'application indirect: les émissions de GES sont des émissions indirectes générées par la production d'électricité consommée par l'établissement.

**Champ d'application 3** - Champ d'application indirect: les émissions de GES sont toutes les autres émissions indirectes qui sont des conséquences des activités de l'institution, mais qui proviennent de sources non détenues et contrôlées par l'institution.

Le utilises des données MSCI qui sont basées sur des chiffres déclaratifs ou estimés d'entreprises. Il vise à prendre en compte les émissions de GES des Scopes 1 et 2, produites par les sociétés détenues en portefeuille. Les émissions de GES sont comparées aux ventes de chaque entreprise et ajustées avec le poids de sécurité dans le portefeuille.

## REVENUS À IMPACT POSITIF

L'exposition des revenus aux solutions d'impact durable reflète la mesure dans laquelle les revenus des entreprises sont exposés aux produits et services qui contribuent à résoudre les grands défis sociaux et environnementaux du monde. Il est calculé comme une moyenne pondérée, en utilisant les pondérations du portefeuille ou de l'indice et le pourcentage de chaque émetteur sur les revenus générés par Sustainable Impact Solutions. Pour être éligible à la contribution, un émetteur doit respecter des normes ESG minimales.

## COUVERTURE MSCI

La notation ESG MSCI ne couvre pas la totalité des émetteurs, il est ainsi important d'afficher le taux de couverture pour appréhender la notation. Sur ce document, la couverture de la notation est affichée en pourcentage (%), c'est-à-dire le pourcentage de valeurs couvertes sur la totalité du portefeuille.

# AVERTISSEMENT

Le contenu de ce document n'est pas destiné à fournir un service d'investissement ou un conseil en investissement ; il ne constitue ni une offre de produit, ni une quelconque incitation à l'achat ou à la vente. Les informations contenues sont données à titre indicatif et visent à mettre à la disposition du lecteur les informations pouvant être utiles à sa prise de décision. Elles ne constituent en aucune manière des recommandations personnalisées. Le lecteur ne saurait en tirer ni une recommandation d'investissement, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal. Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures. Pareillement, le document ne saurait être considéré comme une incitation, sollicitation ou offre à investir dans les catégories d'actifs y mentionnés. Le lecteur est averti que la passation d'ordres de bourse requiert une parfaite connaissance de la réglementation et du fonctionnement des marchés. Avant d'investir, il doit avoir conscience des fluctuations rapides qui peuvent intervenir sur certains marchés et de leur caractère spéculatif ou de leur manque de liquidité. Certains actifs ou catégories d'actifs mentionnés dans le document peuvent ne pas être des investissements appropriés pour le lecteur. Dans certains cas, l'investissement effectué comporte même un risque de perte élevé indéterminable, susceptible d'excéder l'investissement initial. Par conséquent, avant de prendre une décision d'investir, le lecteur est tenu de s'adresser à son conseiller en investissements ou intermédiaire financier, pour obtenir des conseils personnalisés de manière à pouvoir apprécier les caractères des investissements envisagés et les risques particuliers inhérents à ces investissements, afin de déterminer si l'investissement envisagé est compatible avec son profil et ses objectifs d'investissement. Informations destinées aux investisseurs suisses : Ce compartiment est agréé au Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et en Suisse par la "Swiss Financial Supervisory Authority (FINMA). Le prospectus et le Key Investor Document, les statuts/le contrat du Fonds ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds peuvent être obtenus sur simple demande et sans frais au siège du Représentant Suisse, de

## CONTROVERSE

Une controverse ESG peut être définie comme un incident ou une situation existante dans lesquels une entreprise est confrontée à des allégations de comportement négatif à l'égard de diverses parties (employés, fournisseurs, collectivités, environnement, actionnaires...) L'objectif de la recherche sur les Controverses ESG est d'évaluer la gravité de ces situations. Pour chaque émetteur, la notation ESG s'accompagne d'un indicateur de controverse :

 **Drapeau Vert** : indique des litiges moins importants ou que rien n'est à signaler.

 **Drapeau Jaune** : indique un litige qui mérite d'être signalé.

 **Drapeau Orange** : indique un ou plusieurs litiges sévères récents et qui toujours d'actualité.

 **Drapeau Rouge** : indique au moins un litige sévère.

**L'indicateur de controverse se traduit en note de controverse :**

Rouge 0 - Orange 1 - Jaune 2 à 4 - Vert 5 à 10

## SCIENCE-BASED TARGETS

Les "Science-based targets" offrent aux entreprises une voie clairement définie vers une croissance à l'épreuve du temps en précisant de combien et à quelle vitesse elles doivent réduire leurs émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs adoptés par les entreprises pour réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) sont considérés comme "fondés sur la science" s'ils sont conformes aux objectifs de l'accord de Paris - limiter le réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels et poursuivre les efforts pour limiter le réchauffement à 1,5 °C.

## INDICATEURS D'IMPACT

Les indicateurs d'impacts permettent de rendre compte de manière pertinente et pérenne l'engagement environnemental, social et gouvernemental de nos investissements. Les six indicateurs affichés ne constituent pas une liste exhaustive, ils ont été choisis par la société de gestion. **Femme au conseil d'administration** : Ce chiffre représente le pourcentage de femmes présentes au conseil d'administration des entreprises. **Membres indépendants au conseil** : Ce chiffre représente le pourcentage de membres du conseil d'administration qui répondent aux critères d'indépendance définis par MSCI. Pour les sociétés à directeur et conseil de surveillance, le calcul se base uniquement sur les membres du conseil de surveillance.

## PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES



Le Pacte mondial des Nations Unies est un pacte non contraignant visant à encourager les entreprises du monde entier à adopter des politiques durables et socialement responsables, et à rendre compte de leur mise en œuvre. Le Pacte mondial des Nations unies est un cadre de principes pour les entreprises, qui énonce dix principes dans les domaines des droits de l'homme, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. Le Pacte mondial des Nations unies est la plus grande initiative mondiale en faveur du développement durable des entreprises, avec 13 000 entreprises participantes et autres parties prenantes dans plus de 170 pays, et poursuit deux objectifs : "Intégrer les dix principes dans les activités des entreprises à travers le monde" et "Catalyser des actions en faveur d'objectifs plus larges des Nations unies, tels que les objectifs du Millénaire pour le développement (OMD) et les objectifs de développement durable (SDG)".

## ESG LUXFLAG LABEL



LuxFLAG est une association sans but lucratif, indépendante, internationale créée au Luxembourg en juillet 2006. LuxFLAG a pour objectif de donner aux investisseurs l'assurance que les fonds qui portent son label intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à chaque étape de leur processus d'investissement.

