

# MOOREA FUND SHORT TERM BONDS

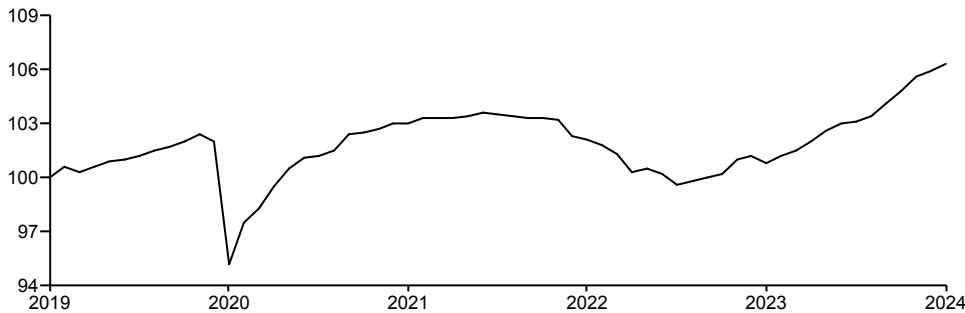
## Rapport mensuel

### OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds est de générer un revenu et une croissance du capital au travers d'une exposition dynamique à des instruments de dette à taux variable libellés en euros. Le fonds est conçu pour fournir un équilibre contre la hausse des taux d'intérêt. Le Compartiment vise à relever les défis à long terme du développement durable par la combinaison de critères financiers et extra-financiers, en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le Compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence. A des fins de comparaison de performances uniquement, les rendements du compartiment seront comparés à l'indice composite suivant : 80% Bofa-AML Euro Corpo 1-3 ans (ER01 Index) et 20% ESTR Compounded Index (ESTCINDX Index).

### 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>	0,44%	1,44%	1,44%	5,44%	1,05%	0,28%

Performances calendaires	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Fonds</b>	4,61%	-3,00%	0,75%	0,47%	3,34%	-3,67%

\* Performance annualisée

"Source : Société Générale Private Wealth Management"

### DONNÉES DE RISQUE

	Volatilité			Beta	Sharpe
	1 an	3 ans *	5 ans		
<b>Fonds</b>	0,77%	1,46%	3,54%	0,27%	-0,11%

### COMMENTAIRES DE GESTION

Alors que les investisseurs en actions ont accueilli avec enthousiasme les données économiques solides publiées au cours du premier trimestre de l'année (croissance du PIB américain au quatrième trimestre, PMI américains), la période a été nettement plus difficile pour les investisseurs à revenu fixe, car la volatilité du marché obligataire a été étonnamment forte. Des impressions d'inflation stables, une activité économique résistante et la Réserve fédérale (Fed) qui a quelque peu rétrogradé sur son ton dovish, tout cela s'est combiné pour générer des rendements négatifs pour les obligations. Fin 2023, les investisseurs étaient optimistes et pensaient que l'économie allait connaître un atterrissage en douceur, qu'une récession serait évitée, que l'inflation continuerait à diminuer et que la Fed commencerait à réduire les taux d'intérêt en mars. Mais les données sur l'inflation et la vigueur de l'économie américaine l'ont poussé à adopter un ton plus centriste et ont retardé la perspective de la première baisse des taux. Non seulement l'économie américaine a évité la récession, mais elle a été plus forte que prévu. Dans le même temps, l'inflation a de nouveau pris des proportions inquiétantes et les réductions de taux de la Fed ont été repoussées au mois de juin. En conséquence, les investisseurs prévoient auparavant 5 baisses en 2024, mais les attentes se concentrent désormais sur 3 **\*au mieux\***. Dans l'ensemble, les anticipations du marché pour l'inflation à long terme ont culminé à ~2,7 % à la fin du premier trimestre, le niveau le plus élevé depuis novembre. En Europe, la BCE a maintenu sa politique axée sur les données et réduit ses taux plus rapidement que la Fed. Longtemps considérée comme un suiveur strict des décisions de la Fed en matière de taux, il est désormais possible que la BCE soit la première à réduire ses taux d'intérêt.

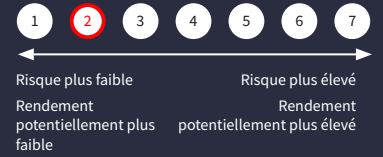
Moorea Short Term Bonds poursuit son chemin dans la zone de performance positive, avec une performance de +1,49% sur le trimestre (+6,18% en équivalent annuel). En raison des caractéristiques du fonds (faible duration/sensibilité), il a réalisé une meilleure performance que le marché global qui a souffert du rebond des taux d'intérêt. Néanmoins, et conformément à notre anticipation des taux d'intérêt pour l'année, nous avons profité de ce rebond pour investir dans des obligations à plus longue durée (achat de Stellantis 2027, Orano 2027, Lufthansa 2028), diminuant le poids des obligations à échéance 2025 (et avant) de 73% à 54% du portefeuille - augmentant de facto la sensibilité du fonds à 1,17 (contre 0,74 au trimestre précédent). En ce qui concerne le profil de crédit global, Moorea Short Term Bonds affiche une notation solide avec une grande majorité d'obligations notées IG (95%) - BBB+ étant la notation moyenne.

## MARS 2024

PART RETAIL EUR

LU1115951946

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



### Notation Morningstar (2)

★★★★

### Catégorie Morningstar

Obligations EUR Diversifiées Court Terme

### Horizon d'investissement recommandé

3 ans

### Actifs nets

EUR 31,96 M

### Valeur Liquidative

EUR 256,66

### Devise du fonds

EUR

### Devise de la part

EUR

### Date de lancement

27/10/2014

### 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

0,90%

### Coût de sortie

Aucun

### Coût d'entrée

Aucun

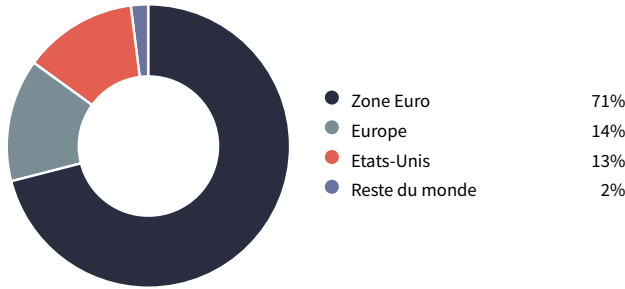
(1) Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

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).

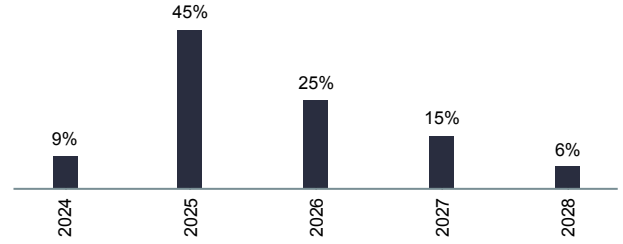
(2) © 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. 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

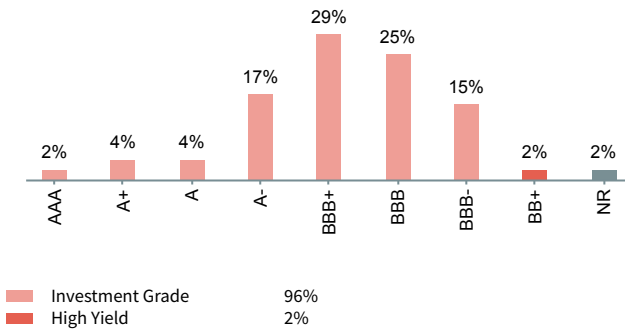
### ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



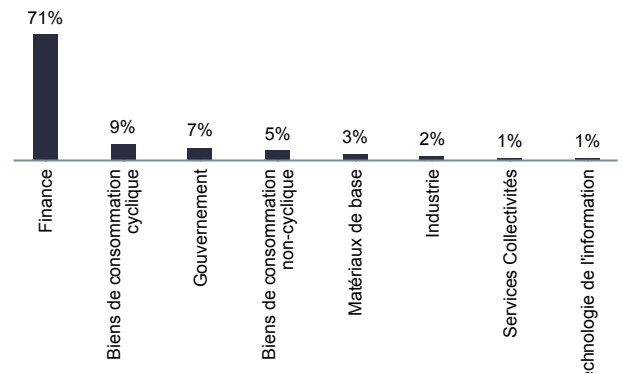
### RÉPARTITION PAR MATURITÉ



### RÉPARTITION PAR NOTATION



### ALLOCATION SECTORIELLE



### TOP 5 DES POSITIONS

Nom	Poids	Pays	Secteur
AXASA Float PERP	2,8%	France	Finance
NYKRE 3 7/8 07/05/27	3,0%	Danemark	Finance
CDEP Float 06/28/26	2,8%	Italy	Finance
CAABNK 4 3/4 01/25/27	2,7%	Italy	Finance
CCTS Float 04/15/26	2,7%	Italy	Souverain

### DERNIERS MOUVEMENTS EN PORTEFEUILLE

Nom	Poids	Date	Opération
INFINEON TECHNOLOGIES AG 26/02/2027	3,0%	03-07-2024	Achat d'obligations
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES PERP VAR	1,5%	03-07-2024	Achat d'obligations
GROUPAMA SA VAR PERPETUAL	1,5%	03-07-2024	Achat d'obligations
NN GROUP NV VAR 13/01/2048	0,8%	03-08-2024	Achat d'obligations
SCOR TF/TV PERP	1,1%	20/03/2024	Achat d'obligations
CARMILA SA 5.5% 09/10/2028	1,9%	22/03/2024	Achat d'obligations

### CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

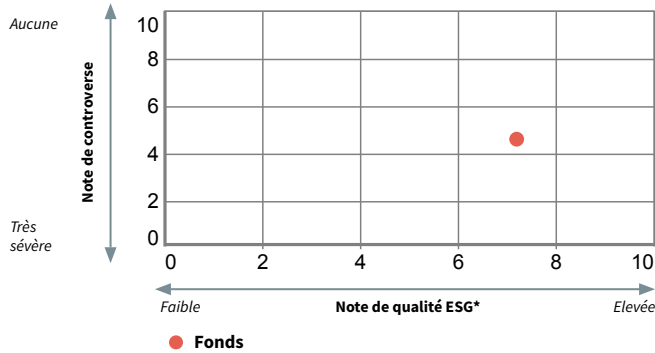
Rendement à échéance	3,9%
Sensibilité aux taux d'intérêt	1.17
Maturité moyenne (années)	1.69
Notation moyenne	BBB+
Poids moyen	1,7%
Nombre d'émetteurs	56

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

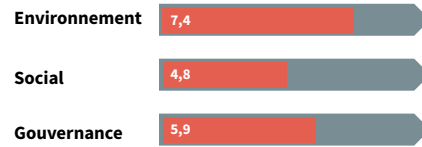
La pondération réelle, les allocations d'investissements et les rendements sont susceptibles de varier sur une période continue et peuvent ne pas être exactement les mêmes que ceux indiqués. Les investisseurs doivent comprendre les différentes classes d'actifs qui composent les allocations d'investissements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

## Critères extra-financiers

### POSITIONNEMENT ESG DU PORTEFEUILLE



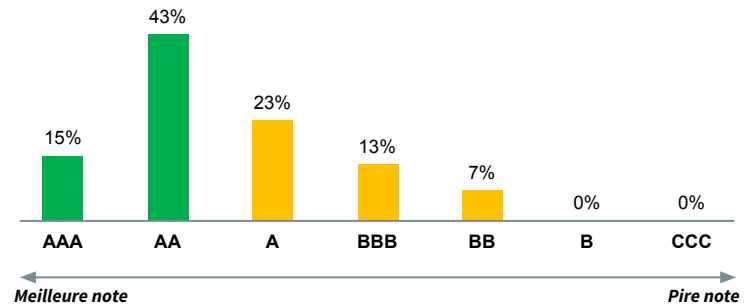
### SCORE ESG



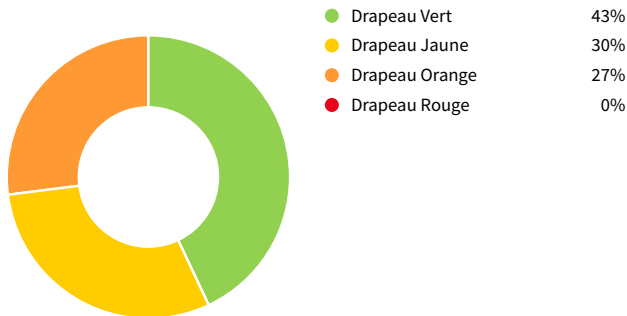
### INDICATEURS ESG

Note de qualité ESG*	7,2
Couverture de la notation (%)	91.80%
Note ESG	AA
Note de controverse moyenne	4,6
Couverture de la notation (%)	95.25%
Empreinte carbone (tonnes de CO2 / \$M ventes)	42,5
Couverture MSCI	95.58%

### 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	0,00%
Divertissements pour adultes	0,00%
Tabac	0,00%

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À L'IMPACT DURABLE

	Revenus des solutions à impact durable (M€)	% de revenus durables
CARMILA SA	31,7	69%
Vattenfall AB	16,1	48%
ICADE S.A.	8	20%

### INDICATEURS D'IMPACT

4%

29%

38%

80%

0%

**Revenus des solutions à impact durable**

Couverture MSCI: 96%

**Signataires des GHG Science-Based Target**

Couverture MSCI: 92%

**Femmes au Conseil d'Administration**

Couverture MSCI: 96%

**Directeurs indépendants**

Couverture MSCI: 90%

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

Couverture MSCI: 95%

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.

