

MOOREA FUND - REAL ASSETS FUND

Rapport mensuel

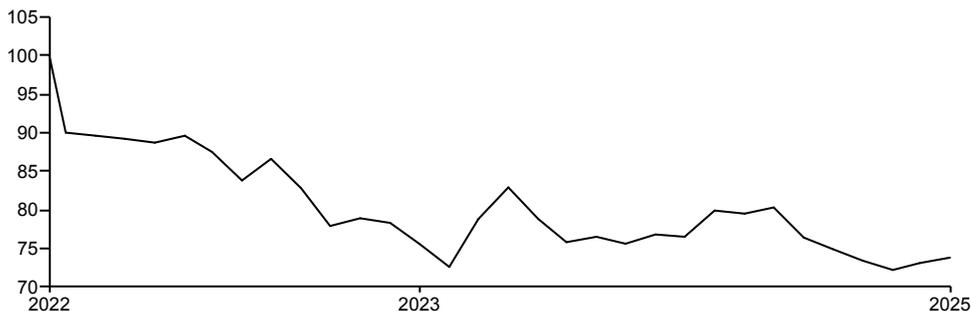
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le Compartiment cherche à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 70 % de ses actifs dans des fonds de placement collectif. Le Compartiment peut également investir dans des actions, des titres à revenu fixe, des titres à taux variable et des titres du marché monétaire, ainsi que dans des fonds alternatifs qui sont des investissements éligibles conformément à la politique d'investissement du Compartiment. Le Compartiment est géré activement, en référence à l'indice de référence suivant : GBP Overnight SONIA + 3%. Afin d'éviter toute ambiguïté, l'indice de référence est utilisé uniquement à des fins de comparaison de la performance.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES (base 100)



PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans *	5 ans *	Depuis lancement *
Fonds	0,96%	0,60%	0,60%	-3,45%	-	-	-11,23%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	-11,45%	-6,54%	-	-	-

Source : Société Générale Investment Solutions (Europe)

DONNÉES DE RISQUE

	Volatilité			Beta	Sharpe
	1 an	3 ans *	5 ans *		
Fonds	8,10%	-	-	-	-

Source : Société Générale Investment Solutions (Europe)

MARS 2025

LU2485978790

Indicateur Synthétique de Risque (SRI) ⁽¹⁾



Risque plus faible ← Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Classification SFDR

Article 6

Minimum d'investissement durable

N/A

Catégorie Morningstar

Allocation EUR Flexible - International

Horizon d'investissement recommandé

5 à 7 ans

Actifs nets

EUR 80,79 M

Valeur Liquidative

EUR 64,28

Devise du fonds

GBP

Devise de la part

EUR

Date de lancement

13/09/2022

Forme juridique

UCITS Luxembourg SICAV

Société de gestion

Société Générale Investment Solutions (Europe)

Nom du gérant

Paul Hookway

Valorisation/Souscription/Rachat

Quotidienne

Souscription minimum

-

Autres parts disponibles

Coûts ponctuels

Coûts d'entrée 5%
Coûts de sortie 0,00%

Coûts récurrents

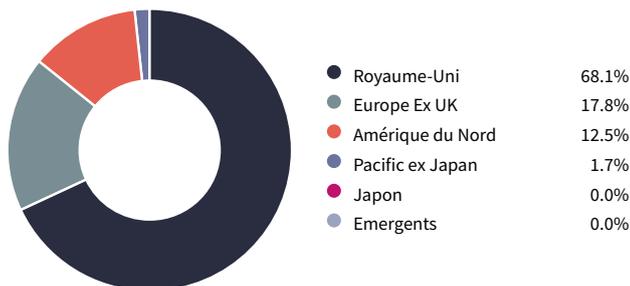
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,40%
Coûts de transaction 0,40%

⁽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 DIC PRIIPs, ainsi que les états financiers annuels et les statuts sont disponibles gratuitement auprès du siège de Moorea Fund ou sur le site <https://investmentsolutions.societegenerale.lu/fr/>.

⁽²⁾ © 2025 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.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



TOP 5 DES POSITIONS

Nom	Poids	Pays	Secteur
Tritax Big Box Ord	7,8%	Royaume uni	Logistique
International Public Partnerships Ord	6,4%	Royaume uni	Infrastructuresociale
HICL Infrastructure PLC Ord	6,4%	Royaume uni	Infrastructuresociale
Greencoat UK Wind	5,9%	Royaume uni	Renouvelables
Primary Health Properties PLC	5,8%	Royaume uni	Soins de santé

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de positions	34
Estimated yield (%)	6,9%

Source: Société Générale Investment Solutions (Europe) au 31/03/2025.

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.

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 Moorea Fund, de la Société de gestion ou de la Banque dépositaire. Publications : En Suisse, les publications ou notifications du Fonds seront faites sur la plateforme électronique www.fundinfo.com.

COMMENTAIRES DE GESTION

Au cours du trimestre, la classe d'actions GBP RG-D a chuté de 8,1 % en termes de rendement total, surpassant son indice de référence qui a baissé de 12,7 %. Les allocations actuelles sont de 33,5 % en immobilier, 23,8 % en énergies renouvelables (y compris le stockage d'énergie et l'efficacité énergétique) et 31,7 % en infrastructures (y compris les infrastructures numériques). Il y avait également 11 % supplémentaires en liquidités et en fonds d'obligations d'entreprise pour fournir un tampon de liquidité. Les marchés anticipaient des baisses de taux soutenues à la fin du troisième trimestre, mais une seule baisse de taux de 0,25 % à 4,75 % a été effectuée en novembre. Cela était dû à une inflation qui a augmenté à 2,6 % par rapport au creux de 1,7 % en septembre, tirée par les composantes alimentaires et de loyer. Malgré une économie en ralentissement et un marché du travail faible, le désir de contenir l'inflation a entraîné aucune modification des taux en décembre. En conséquence, les investisseurs ont réduit la vitesse et l'ampleur des futures baisses de taux à deux baisses de 0,25 % en 2025. Cela a évidemment eu un impact négatif sur le sentiment envers les actifs réels, comme en témoigne leur performance au cours du trimestre. Le rendement des obligations d'État à 10 ans a augmenté de 4,0 % à 4,6 % au cours du trimestre. Cette hausse reflète une augmentation plus large des rendements obligataires alimentée par des préoccupations concernant les politiques de Trump et un outlook agressif de la Fed. La pression sur le marché obligataire britannique a été amplifiée par les inquiétudes croissantes des investisseurs concernant les niveaux d'endettement du pays et la capacité du gouvernement à rétablir les finances publiques tout en mettant en œuvre ses plans budgétaires. Fin octobre, le Chancelier de l'Échiquier a dévoilé un nouveau budget qui comprenait 142 milliards de livres en emprunts et une augmentation de 74 milliards de livres des dépenses annuelles, suscitant des alarmes concernant la durabilité fiscale. Le portefeuille immobilier a chuté de 9,3 %, surpassant l'indice Morningstar UK REIT qui a baissé de 16,2 %. Deux positions ont délivré de petits rendements positifs : PRS REIT, qui devrait bénéficier des changements gouvernementaux sur le marché immobilier résidentiel, et BMO Commercial Property, bénéficiant de son acquisition par Starlight. L'exposition des fonds à la logistique, SEGRO et Tritax Big Box, a performé en ligne avec l'indice de référence. Le secteur est encore en train de digérer la surproduction de la période COVID, bien que cela prenne fin, lorsque nous nous attendons à ce que les caractéristiques d'offre et de demande s'améliorent dans le secteur. Les participations en infrastructures ont diminué de 3,9 %, légèrement derrière l'indice MSCI World Infrastructure qui a augmenté de 2,0 %. Bien que les valeurs sous-jacentes aient augmenté modestement, les actions ont été vendues par les investisseurs alors que le sentiment s'est retourné contre les fonds d'infrastructure de base tels que HICL, International Public Partnerships et BBGI, leurs valorisations étant contestées par les investisseurs. En réponse, les entreprises ont commencé un processus de vente d'actifs non essentiels pour recycler le capital et prouver les valorisations. Bien que cela ait été réalisé, le sentiment ne s'est pas amélioré. D'un autre côté, Biopharma Credit et Cordiant Digital Infrastructure ont rapporté respectivement 3,6 % et 6,6 %. Le meilleur rendement est venu de Digital 9, en hausse de 15,5 % alors que le processus de liquidation se poursuit, avec une dette principalement remboursée et le processus de vente prenant de l'ampleur, rapprochant les distributions de capital. Les positions en infrastructures d'énergie renouvelable ont enregistré une chute de 12,6 %, bien au-dessus de l'indice Morningstar Global Solar qui a diminué de 22,9 %. Le trimestre a vu des prix de l'énergie et une production en baisse en raison de ressources éoliennes et de radiations ambiantes plus faibles, ainsi que de pannes inattendues dues à des défaillances de câbles sous-marins. Cela a pesé lourdement sur le sentiment, provoquant une baisse des prix. Bien que ces actifs soient essentiels à nos ambitions de zéro émission nette, le cas d'investissement est actuellement moins évident. Nous sommes sous-pondérés et je ne vois aucune raison que cela change tant que nous n'obtenons pas un changement dans le contexte macroéconomique. Sur une base prospective, le portefeuille offre maintenant un rendement de 6,6 %, ce qui aidera au fil du temps à récupérer les pertes en capital subies. En regardant vers l'avenir, nous voyons des investissements générant des revenus offrant de la valeur, car ils se négocient actuellement à des remises significatives par rapport à leur valeur intrinsèque. Les taux vont baisser, mais pas aussi rapidement que prévu, ce qui augmentera la valeur nette des investissements, améliorant le sentiment des investisseurs envers les actifs réels. Les prix des actions augmenteront avec ce vent arrière, permettant au fonds de produire la forte performance qu'il a le potentiel de délivrer.