

MOOREA FUND - REAL ASSETS FUND

Rapport mensuel

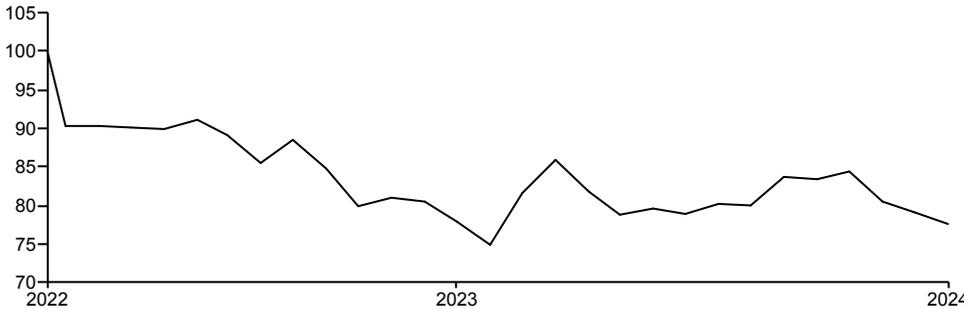
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

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	-1,91%	-8,16%	-9,72%	-9,72%	-	-	-10,46%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	-9,72%	-4,46%	-	-	-

"Source : Société Générale Investment Solutions (Europe)"

DONNÉES DE RISQUE

	Volatilité			Beta	Sharpe
	1 an	3 ans *	5 ans *		
Fonds	9,61%	-	-	-	-

Source : Société Générale Investment Solutions (Europe)

DÉCEMBRE 2024

LU2485978873

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 USD Flexible

Horizon d'investissement recommandé

5 à 7 ans

Actifs nets

USD 81,61 M

Valeur Liquidative

USD 68,46

Devise du fonds

GBP

Devise de la part

USD

Date de lancement

13/09/2022

Forme juridique

UCITS Luxembourg SICAV

Société de gestion

Société Générale Private Wealth Management S.A.

Nom du gérant

Paul Hookway

Valorisation/Souscription/Rachat

Quotidienne

Souscription minimum

-

Autres parts disponibles

Coûts ponctuels

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

Coûts récurrents

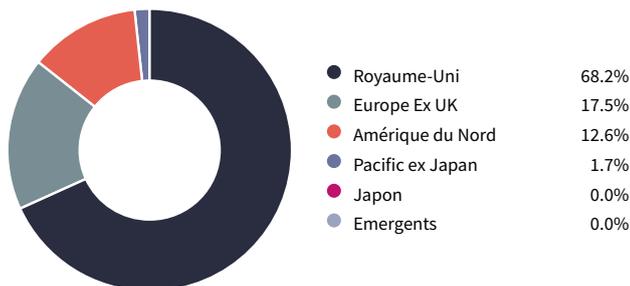
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,32%
Coûts de transaction	0,30%

⁽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.

⁽²⁾ © 2024 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	7,5%	Royaume uni	Logistique
HICL Infrastructure PLC Ord	7,2%	Royaume uni	Infrastructuresociale
International Public Partnerships Ord	6,8%	Royaume uni	Infrastructuresociale
Greencoat UK Wind	5,5%	Royaume uni	Renouvelables
Primary Health Properties PLC	5,5%	Royaume uni	Soins de santé

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de positions	35
Estimated yield (%)	6,9%

Source: Société Générale Investment Solutions (Europe) au 31/12/2024.
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.

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 baissé de 8,1% sur la base du rendement total, dépassant son indice de référence qui a baissé de 12,7%. Les allocations actuelles sont les suivantes : 33,5 % pour l'immobilier, 23,8 % pour les énergies renouvelables (y compris le stockage en batterie et l'efficacité énergétique) et 31,7 % pour l'infrastructure (y compris l'infrastructure numérique). Les liquidités et les fonds d'obligations d'entreprises représentent 11 % supplémentaires, afin de constituer un volant de liquidités. Les marchés tablaient sur des baisses de taux soutenues à la fin du troisième trimestre, mais seule une baisse de taux de 0,25 % à 4,75 % a été effectuée en novembre. Cela s'explique par l'augmentation de l'inflation à 2,6 %, après le creux de 1,7 % atteint en septembre, sous l'effet des composantes « alimentation » et « loyers ». Malgré le ralentissement de l'économie et la faiblesse du marché de l'emploi, la volonté de contenir l'inflation a conduit à ne pas modifier les taux en décembre. En conséquence, les investisseurs ont réduit la vitesse et l'ampleur des futures baisses de taux à deux réductions de 0,25 % en 2025. Cela a évidemment eu un impact négatif sur le sentiment à l'égard des actifs réels, ce qui s'est reflété dans leur performance au cours du trimestre. Le rendement clé des gilts à 10 ans est passé de 4,0 % à 4,6 % au cours du trimestre. Cette hausse reflète une augmentation plus large des rendements obligataires alimentée par les inquiétudes concernant les politiques de Trump et les perspectives hawkish 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 restaurer les finances publiques tout en mettant en œuvre ses plans budgétaires. Fin octobre, le chancelier de l'Échiquier a dévoilé un nouveau budget prévoyant un emprunt de 142 milliards de livres et une augmentation des dépenses annuelles de 74 milliards de livres, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la viabilité des finances publiques. Le portefeuille immobilier a baissé de 9,3%, dépassant l'indice Morningstar UK REIT qui a baissé de 16,2%. Deux holdings ont délivré des rendements légèrement positifs, PRS REIT devrait bénéficier des changements gouvernementaux sur le marché de l'immobilier résidentiel et BMO Commercial Property bénéficiant de son achat par Starlight. L'exposition du fonds à la logistique, SEGRO et Tritax Big Box, a réalisé une performance en ligne avec celle de l'indice de référence. Le secteur digère encore l'offre excédentaire de la période COVID, bien que cela se termine lorsque nous prévoyons que les caractéristiques de l'offre et de la demande s'améliorent dans le secteur. Les fonds d'infrastructure ont reculé de 3,9 %, un peu moins que l'indice MSCI World Infrastructure, qui a progressé de 2,0 %. Bien que les valeurs sous-jacentes aient légèrement augmenté, les actions ont été vendues par les investisseurs, car le sentiment s'est retourné contre les fonds d'infrastructure de base tels que HICL, International Public Partnerships et BBGI, dont les valorisations ont été remises en question par les investisseurs. En réponse, les sociétés ont entamé un processus de vente des actifs non essentiels afin de recycler le capital et d'améliorer les valorisations. Bien que cela ait été fait, le sentiment ne s'est pas amélioré. Du côté positif, Biopharma Credit et Cordiant Digital Infrastructure ont affiché des rendements de 3,6 % et 6,6 %. La meilleure performance a été enregistrée par Digital 9, en hausse de 15,5 %, alors que le processus de liquidation se poursuit, que la dette est en grande partie remboursée et que le processus de vente s'accélère, ce qui rapproche les distributions de capital. Les positions sur les infrastructures d'énergie renouvelable ont enregistré une baisse de 12,6%, bien supérieure à l'indice de référence Morningstar Global Solar, qui a baissé de 22,9%. Au cours du trimestre, les prix de l'énergie et la production ont chuté en raison de la baisse des ressources éoliennes et du rayonnement ambiant, ainsi que de pannes inattendues dues à la défaillance de câbles sous-marins. Cette situation a lourdement pesé sur le sentiment et a entraîné une chute des prix. Bien que ces actifs soient essentiels à nos ambitions en matière d'énergie nette zéro, le cas d'investissement est moins évident à l'heure actuelle. Nous sommes sous-pondérés et je ne vois aucune raison pour que cela change jusqu'à ce que le contexte macroéconomique évolue. Sur une base prospective, le portefeuille offre désormais un rendement de 6,6 %, ce qui permettra de récupérer les pertes en capital subies. Pour ce qui est de l'avenir, nous considérons que les investissements à revenu offrent de la valeur car ils se négocient actuellement à des décotes significatives par rapport à leur valeur intrinsèque. Les taux baisseront, mais pas aussi rapidement que prévu, ce qui augmentera la valeur nette d'inventaire des investissements, améliorant ainsi le sentiment des investisseurs à l'égard des actifs réels. Le prix des actions augmentera grâce à ce vent arrière, ce qui permettra au fonds de produire la solide performance qu'il a le potentiel d'offrir.