

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

FCP Moneta Micro Entreprises Lettre trimestrielle n°26 : T4 2009

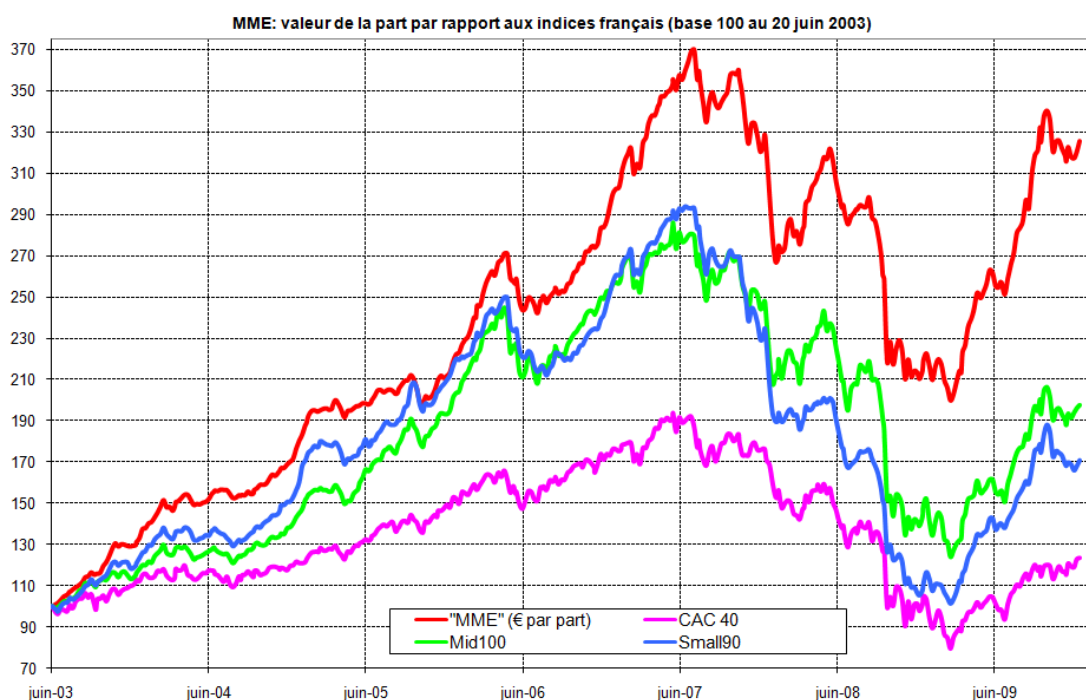
Points saillants :

- Baisse de 2% des parts C sur le trimestre, à 325,58 € (320,10€ pour la part D) et hausse de 52% sur l'ensemble de l'année 2009.
- Encours à 154 millions € au 31 décembre (-5% sur le trimestre et +119% sur 2009).
- Fermeture aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009.
- **TRI annuel de 20%** pour une souscription le 20 juin 2003 lors du lancement du FCP.
- Classé **n°1 sur 5 ans, 3 ans, et n°6 sur 1 an** parmi les 80 fonds de la catégorie « actions France petites & moyennes capitalisation », source Boursorama au 05/01/2010 ; **n°17** sur les 3 derniers mois.

Hausse de 52% en 2009 / Baisse de 2% au 4^{ème} trimestre 2009

Avec 52% de hausse en 2009, MME a connu sa meilleure année depuis son lancement en 2003. La hausse est très nettement supérieure aux indices CAC40 (+22,3%) et Mid100 (+37,8%) et un peu inférieure à celle du Small90 (+58,7%).

Le FCP est en baisse de 2% sur le dernier trimestre, une performance inférieure à celle du CAC40 (+3,7%) et du Mid100 (-1,4%), mais supérieure à celle du Small90 (-4,4%).



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

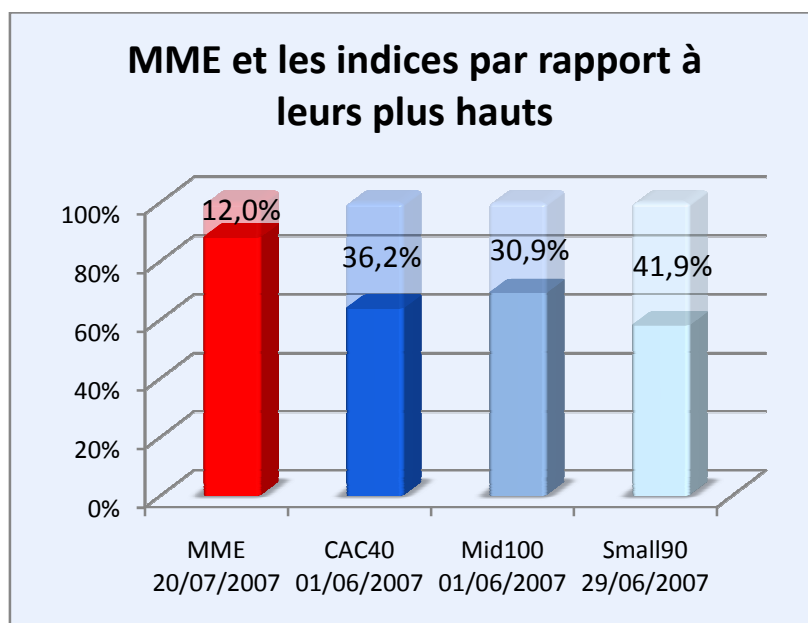
Lettre Trimestrielle « MME » n°26

FCP Moneta Micro Entreprises (Code ISIN FR 0000 99 49 80 -parts C- et FR 0000 99 49 98 -parts D-)

Variations Annuelles	MME	CAC40	Mid100	Small90	MME vs CAC40	MME vs Mid100	MME vs Small90
2003*	29,5%	11,5%	14,8%	19,5%	18,0%	14,7%	10,0%
2004	32,5%	7,4%	22,1%	28,1%	25,1%	10,4%	4,4%
2005	24,4%	23,4%	39,0%	38,6%	0,9%	-14,6%	-14,2%
2006	34,6%	17,5%	29,8%	16,4%	17,1%	4,8%	18,0%
2007	14,4%	1,3%	-1,9%	-4,9%	13,1%	16,3%	19,3%
2008	-34,8%	-42,7%	-42,2%	-54,2%	7,9%	7,4%	19,3%
2009	52,0%	22,3%	37,8%	58,7%	29,7%	14,2%	-6,7%

* depuis le 20 juin 2003

Grâce à sa hausse de 52% depuis le début de l'année, MME n'est plus éloigné que de 12% de son plus haut de 369,93 € atteint le 20 juillet 2007 :



Il faudrait désormais une hausse de 14% de MME pour retrouver son plus haut. La CAC40 aurait lui besoin d'une hausse de 57%, le Mid100 de 45% et le Small90 de 72%. L'importance de ces chiffres relativise l'ampleur du rebond des marchés depuis le plus bas de mars 2009 et illustre la surperformance de MME.

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

Les 10 principales lignes représentent 36% du portefeuille à fin décembre

Lignes	% du FCP	+ value (mn €)(1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin dec. (millions €)	Indice
Altamir	4,7%	+4,3	+145%	oct-08	150 < 1000	Small90
Téléperformance	4,6%	+0,2	+2%	août-04	> 1000	Mid100
Tessi	4,5%	+1,6	+30%	juin-03	50 < 150	Small90
Eurotunnel (actions)	3,8%	+0,4	+8%	oct-07	> 1000	Mid100
Gemalto	3,5%	+0,9	+22%	mars-09	> 1000	Next20
Stallergènes	3,4%	+1,6	+45%	mars-04	150 < 1000	Mid100
Wendel	3,3%	+2,0	+64%	avr-09	> 1000	Mid100
Euler Hermès	3,1%	+1,2	+35%	mai-08	> 1000	Mid100
Saft	2,9%	+1,1	+33%	mars-09	150 < 1000	Mid100
Transgène	2,6%	+1,3	+99%	juin-05	150 < 1000	Mid100

- (1) Plus-value latente au 31 décembre. Ne tient pas compte du résultat d'arbitrages éventuels effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille.
- (2) Plus-values latentes au 31 décembre par rapport au prix moyen d'achat. Les lignes en portefeuille ont souvent été complétées au fil des mois pour suivre l'évolution des encours. Cela a eu en général pour conséquence d'augmenter le prix moyen d'achat. Les variations de ce tableau sont ainsi souvent inférieures à la contribution réelle des titres à la performance du fonds.

L'entrée de Saft dans le « top 10 » résulte notamment de la participation à l'augmentation de capital destinée à financer les investissements dans les batteries de véhicules hybrides et électriques et dans le stockage d'énergie. La sortie du « top 10 » de EFG reflète de la baisse de son cours sur le trimestre.

La stabilité des 10 premières lignes sur le trimestre contraste avec le remodelage important du portefeuille opéré ces deux dernières années. Le portefeuille peut aujourd'hui s'analyser en trois parties :

1. **Les positions anciennes de MME**, comme **Tessi** acquis dès 2003, **Stallergènes** (mars 2004), **Téléperformance** (août 2004) ou **Transgène** (juin 2005). Hors Téléperformance, ces titres ont eu une performance très satisfaisante en 2009 ;
2. **Les positions détenues dans le passé et reconstituées dans la baisse des années 2008 et 2009**. Il s'agit d'**Altamir** et de **Euler Hermes**, deux lignes importantes lors des débuts du fonds et qui sont revenues à des niveaux d'achat avec la chute des marchés ;
3. Les nouvelles valeurs, **Wendel** et **Saft** acquises en 2009.

Ainsi, même s'il reste largement composé de sociétés connues de longue date, le portefeuille a été fortement renouvelé au cours de ces dernières années.

Encours en légère baisse sur le trimestre

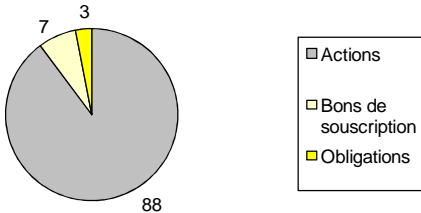
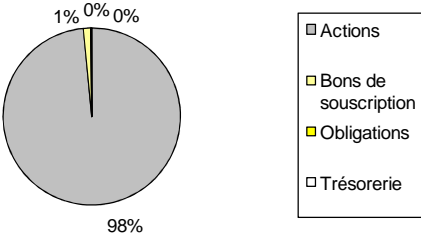
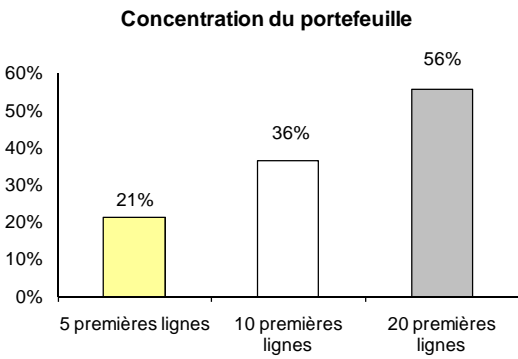
L'encours du FCP s'élève à 154 millions € en fin de trimestre (455 778 parts C, 7 363 parts D et 2 937 parts S), en baisse de 5% par rapport aux 162 millions € de début de trimestre. L'effet performance (-2%) s'est ajouté à une décollecte naturelle (-5,5 millions €).

Rappelons que MME est fermé aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009, date à laquelle le FCP a en effet franchi à la hausse la barre de 120 millions € d'encours. Il ré-ouvrira aux souscriptions lorsque son encours franchira à la baisse 90 millions €.

Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

Structure du portefeuille à fin décembre 2009

<p>Un portefeuille investi à 100% dans 98 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 98 lignes, soit 3 lignes de plus qu'au début du trimestre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 9 lignes sont sorties. Elles représentaient 5,8% du portefeuille au début du trimestre ; • 12 lignes sont nouvelles (7,5% du portefeuille). <p>Dans les entrées, on soulignera les retours de Delachaux, Kloeckner et de bons de souscription Eurotunnel.</p>	<p>Nombre de lignes en portefeuille</p>  <p>A pie chart titled 'Nombre de lignes en portefeuille' showing the distribution of 98 lines. The largest slice is 'Actions' (88), followed by 'Bons de souscription' (7), and 'Obligations' (3). A legend on the right identifies the categories: Actions (grey), Bons de souscription (white), and Obligations (yellow).</p>
<p>Portefeuille 100% investi</p> <p>La trésorerie a été maintenue tout au long du trimestre à un niveau proche de 0%. Nous avons pensé que les actions en portefeuille valaient mieux que du cash. La gestion du risque se fait par l'équilibre global du portefeuille.</p> <p>La partie non française s'établit à 4% sur 4 lignes (1 suédoise, 1 suisse, et 2 hollandaises).</p>	<p>Supports d'investissements</p>  <p>A pie chart titled 'Supports d'investissements' showing the distribution of investment supports. The largest slice is 'Actions' (98%), followed by 'Bons de souscription' (1%), and 'Trésorerie' (0%). A legend on the right identifies the categories: Actions (grey), Bons de souscription (white), and Trésorerie (light grey).</p>
<p>Un portefeuille resté concentré</p> <p>Les 20 lignes les plus importantes représentent 56% du portefeuille (58% en début de trimestre et début 2009).</p>	<p>Concentration du portefeuille</p>  <p>A bar chart titled 'Concentration du portefeuille' showing the percentage of the portfolio held by the top lines. The y-axis ranges from 0% to 60%. The x-axis shows three categories: '5 premières lignes' (21%), '10 premières lignes' (36%), and '20 premières lignes' (56%).</p>

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

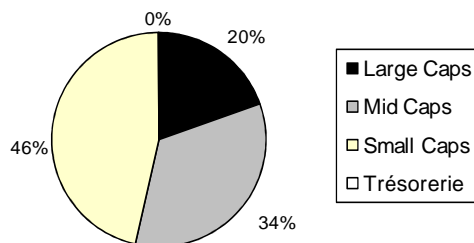
21% en valeurs françaises hors SBF 250

Le portefeuille investi peut s'analyser en 4 parties :

- 21% pour les sociétés trop petites pour figurer dans le SBF 250, niveau stable sur le trimestre. C'est l'importance de ce segment qui fait la particularité du FCP, particularité reflétée dans son nom ;
- 25% appartenant au Small90. Avec les très petites valeurs ci-dessus elles constituent les 46% de « Small Caps » ;
- 34% de « Mid Caps », définies comme appartenant au Mid100 ;
- 20% de « Large Caps » (CAC40 et Next20).

Cela constitue un portefeuille équilibré mais toujours centré sur les plus petites capitalisations boursières.

Cotation

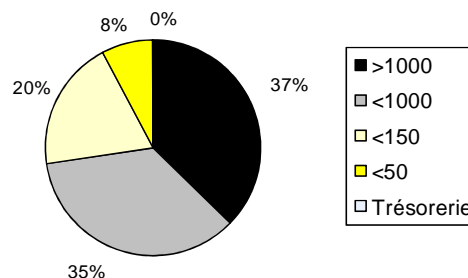


28% en capitalisations boursières inférieures à 150 millions €...

Les sociétés de moins de 150 millions € de capitalisation représentent 28% du portefeuille (stable sur le trimestre et 41% en début d'année). 8% du portefeuille est investi dans des sociétés de moins de 50 millions €, stable sur la période.

Ces évolutions sont surtout le résultat ces derniers mois de l'augmentation de la taille des capitalisations boursières, conséquence de la hausse des cours.

Capitalisations boursières (mn €)

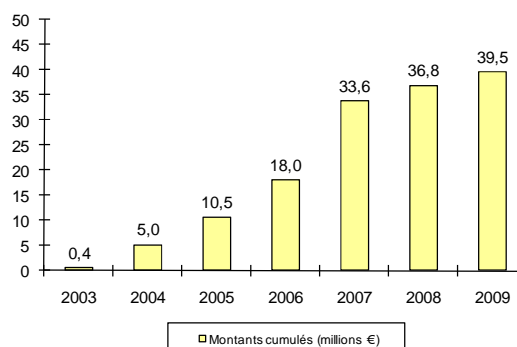


39,5 millions € investis lors d'augmentations de capital

Le FCP contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, le FCP a pris part à 68 augmentations de capital pour 39 millions € de souscriptions réalisées.

Le FCP a participé à l'augmentation de capital de Saft au cours du trimestre.

MME : participation à des augmentations de capital



Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

Analyse de la performance

<p>Surperformance des indices confirmée</p> <p>Avec 226% de hausse depuis sa création en juin 2003, le FCP surperforme très largement les principaux indices du marché français.</p>	<p>% de variation depuis le 20 juin 2003 (gauche) et en T4 (droite)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indice</th> <th>depuis le 20 juin 2003</th> <th>en T4 2009</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MME</td> <td>226%</td> <td>-2%</td> </tr> <tr> <td>CAC40</td> <td>23%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Mid100</td> <td>98%</td> <td>-1%</td> </tr> <tr> <td>Small90</td> <td>71%</td> <td>-4%</td> </tr> </tbody> </table>	Indice	depuis le 20 juin 2003	en T4 2009	MME	226%	-2%	CAC40	23%	4%	Mid100	98%	-1%	Small90	71%	-4%
Indice	depuis le 20 juin 2003	en T4 2009														
MME	226%	-2%														
CAC40	23%	4%														
Mid100	98%	-1%														
Small90	71%	-4%														
<p>Une volatilité revenue à la normale</p> <p>A 14,3%, la volatilité du fonds est stable ce trimestre et se situe au niveau moyen constaté depuis le lancement du FCP (15%). La volatilité de MME est restée inférieure à celle des principaux indices français.</p> <p>Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.</p>	<p>Volatilité du 20 juin 2003 au 31 déc. 2009 (col. gche) et au T4 2009 (col. dte)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indice</th> <th>20 juin 2003 au 31 déc. 2009</th> <th>au T4 2009</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MME</td> <td>15%</td> <td>14%</td> </tr> <tr> <td>CAC40</td> <td>22%</td> <td>18%</td> </tr> <tr> <td>Mid100</td> <td>19%</td> <td>19%</td> </tr> <tr> <td>Small90</td> <td>17%</td> <td>19%</td> </tr> </tbody> </table>	Indice	20 juin 2003 au 31 déc. 2009	au T4 2009	MME	15%	14%	CAC40	22%	18%	Mid100	19%	19%	Small90	17%	19%
Indice	20 juin 2003 au 31 déc. 2009	au T4 2009														
MME	15%	14%														
CAC40	22%	18%														
Mid100	19%	19%														
Small90	17%	19%														
<p>Un ratio Sharpe élevé</p> <p>Le ratio Sharpe de MME est stable du fait de la stagnation de la valeur de la part et d'une volatilité étale. Ce ratio se compare très favorablement à celui des indices.</p>	<p>Ratio Sharpe du 20 juin 2003 au 31 décembre 2009 (annualisé)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indice</th> <th>Ratio Sharpe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MME</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>CAC40</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Mid100</td> <td>0,5</td> </tr> <tr> <td>Small90</td> <td>0,4</td> </tr> </tbody> </table>	Indice	Ratio Sharpe	MME	1,1	CAC40	0,1	Mid100	0,5	Small90	0,4					
Indice	Ratio Sharpe															
MME	1,1															
CAC40	0,1															
Mid100	0,5															
Small90	0,4															
<p>L'alpha du FCP MME par rapport aux indices</p> <p>L'alpha du FCP MME représente le rendement annuel du fonds au-delà de celui de chaque indice, corrigé du risque relatif pris (bêta) par rapport à l'indice et au taux sans risque.</p> <p>L'alpha mesure ainsi la véritable « création de valeur » des décisions de gestion (choix des valeurs), en éliminant la part du rendement qui résulte mécaniquement du différentiel de risque entre MME et l'indice considéré.</p>	<p>Alpha de MME du 20 juin 2003 au 31 décembre 2009 (annualisé)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indice</th> <th>Alpha de MME</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CAC40</td> <td>14,9%</td> </tr> <tr> <td>Mid100</td> <td>9,8%</td> </tr> <tr> <td>Small90</td> <td>11,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Indice	Alpha de MME	CAC40	14,9%	Mid100	9,8%	Small90	11,0%							
Indice	Alpha de MME															
CAC40	14,9%															
Mid100	9,8%															
Small90	11,0%															