

---

# Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

---

## Moneta Micro Entreprises

Codes ISIN parts C : FR0000994980 / parts D : FR0000994998

### Lettre trimestrielle n°66 : T4 2019

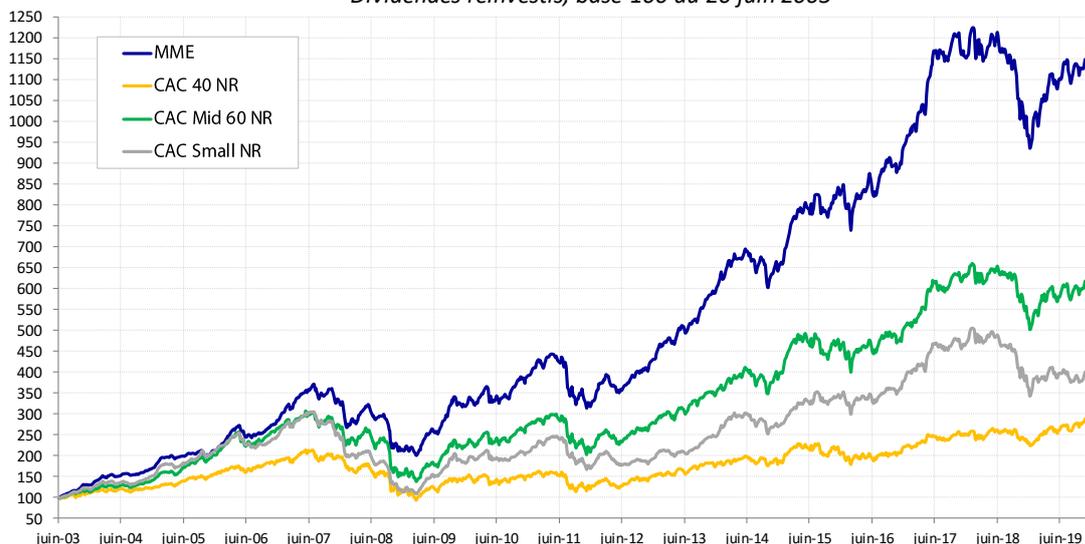
#### Points saillants :

- Augmentation de 6,7% de la part C sur le trimestre à 1 205,34 € et hausse de 26,8% en 2019.
- Encours de 343 millions €. Fermeture aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009.
- **TRI annuel de 16,2%** pour une souscription le 20 juin 2003, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°2 sur 10 ans, n°9 sur 5 ans, n°8 sur 3 ans et n°15 sur 1 an** parmi les 95 fonds « actions France petites & moyennes capitalisations », source Morningstar\*.
- **Morningstar : 5 étoiles.**

#### Hausse de 26,8% en 2019 et de 6,7% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2019

Sur le quatrième trimestre 2019, Moneta Micro Entreprises « MME » enregistre une augmentation de 6,7%, surperformant les indices français des moyennes et des grandes valeurs dividendes réinvestis (+4,7% pour le CAC Mid 60 NR et +5,4% pour le CAC 40 NR) et sous-performant celui des petites valeurs (+8,5% pour le CAC Small NR).

**MME : évolution par rapport aux indices français**  
Dividendes réinvestis, base 100 au 20 juin 2003



MME et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés : les performances sont calculées dividendes réinvestis  
\* données au 3 janvier 2020

---

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

# Lettre Trimestrielle « MME » n°66

Moneta Micro Entreprises (Code ISIN FR0000994980 -parts C- et FR0000994998 -parts D-)

Ce rapport est conforme au code de déontologie de l'AFG sur la présentation des performances et des classements des OPCVM.

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

Les principaux risques auxquels s'exposent les porteurs sont :

- Le risque actions : le fonds est investi au minimum à 75% en actions. La valeur du fonds peut baisser significativement en cas de baisse du marché actions.
- Le risque lié aux investissements en actions de petites capitalisations : l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les marchés de petites capitalisations boursières ont un volume de titres cotés en bourse réduit, ce qui peut être à l'origine de fluctuations de cours plus violentes que pour les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc baisser rapidement et fortement.
- Le risque de perte en capital : le fonds ne bénéficie d'aucune garantie en capital ni protection. Il est très possible que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué
- Le risque de liquidité : il est lié à la faible capitalisation de certaines entreprises dans lesquelles le FCP est susceptible d'investir et dont le volume des titres cotés en Bourse est réduit.

Les risques accessoires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr) ou sur simple demande.

Sur l'année 2019, MME est en hausse de +26,8% surperformant ainsi très largement l'indice de petites valeurs du marché français, le CAC Small NR (+9,5% de surperformance) et également celui des mid caps (surperformance de +4,8% par rapport au CAC Mid 60 NR) :

Variations Annuelles	MME	CAC 40 NR	CAC Mid 60 NR	CAC Small NR	MME vs CAC 40 NR	MME vs CAC Mid 60 NR	MME vs CAC Small NR
2003*	29,5%	11,6%	15,4%	19,5%	17,9%	14,1%	10,0%
2004	32,5%	10,1%	25,0%	28,1%	22,4%	7,5%	4,4%
2005	24,4%	26,6%	41,0%	40,0%	-2,2%	-16,7%	-15,6%
2006	34,6%	20,9%	32,1%	18,1%	13,7%	2,5%	16,5%
2007	14,4%	4,2%	-0,1%	-3,7%	10,3%	14,5%	18,1%
2008	-34,8%	-40,3%	-40,5%	-53,2%	5,5%	5,6%	18,3%
2009	52,0%	27,6%	42,5%	62,8%	24,4%	9,5%	-10,8%
2010	20,7%	-0,4%	21,0%	13,0%	21,1%	-0,2%	7,7%
2011	-16,0%	-14,3%	-20,0%	-16,2%	-1,7%	4,0%	0,2%
2012	31,1%	18,8%	26,1%	11,7%	12,3%	5,0%	19,4%
2013	40,8%	20,9%	29,6%	28,5%	19,8%	11,2%	12,3%
2014	8,1%	1,7%	10,5%	8,4%	6,4%	-2,4%	-0,3%
2015	28,5%	10,9%	18,2%	28,7%	17,5%	10,3%	-0,2%
2016	12,4%	7,7%	8,7%	11,3%	4,8%	3,7%	1,1%
2017	22,0%	11,7%	24,1%	22,1%	10,3%	-2,1%	-0,2%
2018	-18,1%	-8,9%	-19,0%	-26,0%	-9,2%	0,9%	7,9%
2019	26,8%	29,2%	22,0%	17,2%	-2,5%	4,8%	9,5%

\* depuis le 20 juin 2003

## Augmentation de 5,8% de l'encours sur le trimestre à 343 millions € et de 19,5% sur l'année

L'encours du fonds s'élève à 343 millions € en hausse de 5,8% sur le trimestre et de 19,5% sur l'année 2019, résultat de la hausse de la valeur de la part partiellement compensée par des retraits à hauteur de 18 millions €. MME est fermé aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009, date à laquelle le fonds a franchi à la hausse la barre de 120 millions € d'encours. Le FCP rouvrira désormais quand son encours baissera sous 200 millions €.

# Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

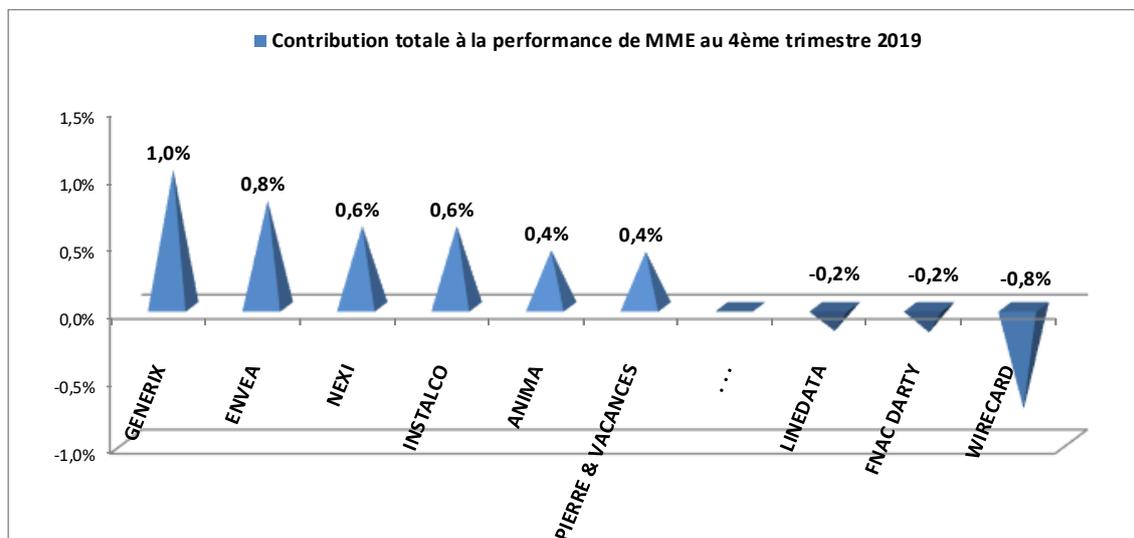
## Generix se détache comme premier contributeur ce trimestre

L'éditeur français de logiciels pour plateformes logistiques **Generix** est le premier contributeur (+1,0% de contribution) ce trimestre, grâce au bond de 45% du cours. L'accélération de la croissance organique du groupe se traduit par un levier opérationnel très important et qui a nettement dépassé les attentes, conduisant à un relèvement marqué des attentes bénéficiaires.

Après une pause au 3<sup>ème</sup> trimestre, **ENVEA** (+0,8% de contribution) a repris sa hausse. Le fabricant de systèmes d'analyse de la qualité de l'eau et de l'air profite toujours d'une très bonne visibilité sur son activité, qui bénéficie de réglementations plus contraignantes dans toutes les régions du monde.

Suivent trois valeurs étrangères : **Nexi** (paiements, Italie), **Instalco** (services à l'énergie, Suède) et **Anima** (gestion d'actifs, Italie), témoins de la diversité du portefeuille. **Nexi** a progressé de 32% sur la période. La société de paiements italienne a continué de publier des résultats respectant le plan de marche présenté aux investisseurs lors de son introduction en bourse. Mais c'est surtout l'acquisition très relative des activités de services d'Intesa en Italie et la confirmation de discussions entre les fonds de private equity actionnaires de Nexi et les actionnaires de SIA (l'autre acteur majeur du paiement en Italie) qui ont tiré le titre. Un tel rapprochement, s'il avait effectivement lieu, se traduirait par une nouvelle relation forte sur les résultats de la société.

Du côté des détracteurs à la performance, notons **Wirecard** qui coûte 0,8%. Nous avons cédé la ligne au cours du trimestre, après l'analyse approfondie de nouveaux éléments mis en avant par le Financial Times, jugeant que le risque de notre exposition à cette société était devenu difficilement mesurable et potentiellement trop élevé.



Estimations Moneta Asset Management

En matière de secteurs, les sociétés de **services externalisés au sens large** (SSII, R&D externalisée et autres services externalisés aux entreprises) (+2,2%), l'**environnement** (+2,1%), les **services financiers** et le secteur du **tourisme et des loisirs** ont bien contribué à la performance (+0,4% chacun). Le principal secteur détracteur ce trimestre est la **distribution** (-0,2%).

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

# Lettre Trimestrielle « MME » n°66

Moneta Micro Entreprises (Code ISIN FR0000994980 -parts C- et FR0000994998 -parts D-)

## Des contributeurs positifs nombreux et diversifiés en 2019

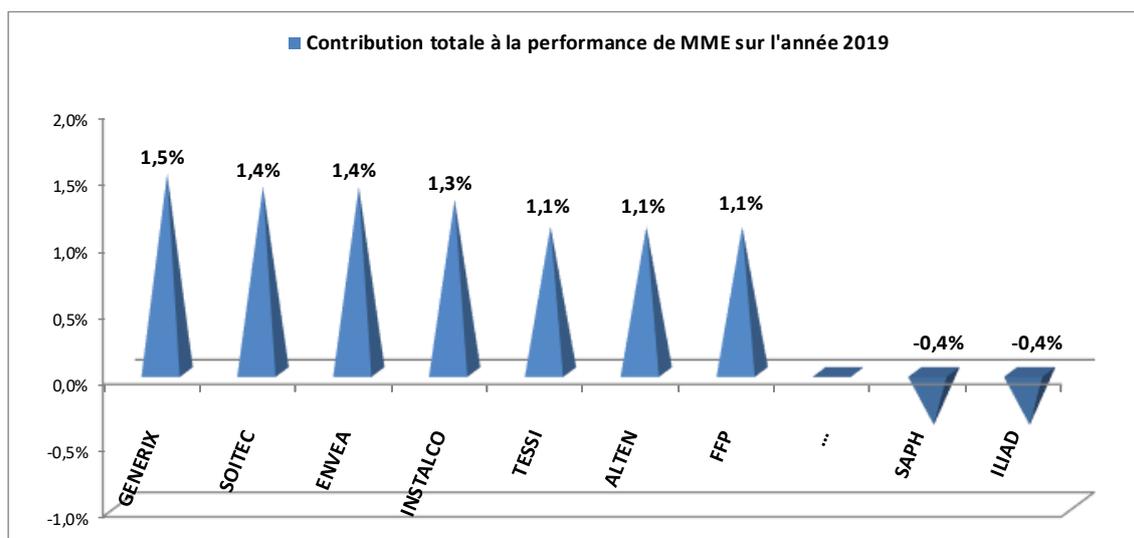
On retrouve quelques-uns des meilleurs contributeurs à la performance du 4<sup>ème</sup> trimestre dans les premiers contributeurs à la performance annuelle de 2019 : **Generix** (+1,5% de contribution), **ENVEA** (+1,4%), **Instalco** (+1,4%).

**Soitec** (+1,4%) a connu un quasi-doublement de son cours en 2019. La croissance organique s'est maintenue à un niveau très élevé tout au long de l'année et la marge opérationnelle a fortement progressé, confirmant l'adoption toujours plus large des solutions technologiques mises à la disposition de ses clients. Le marché donne de plus en plus de crédit à la société et à son management, ce qui a permis la forte revalorisation boursière du titre.

**Tessi** (+1,1%) fait à nouveau partie des bons contributeurs à la performance, à la suite d'une nouvelle OPA de son actionnaire majoritaire, à un prix que nous avons toutefois jugé pas suffisamment attractif pour apporter toute notre ligne. La société poursuit sa stratégie de *build up* pour constituer un acteur performant du BPO en Europe.

Notons enfin la bonne contribution de **FFP**, qui a profité de la hausse de ses participations cotées et d'une légère contraction de sa décote, qui reste néanmoins à un niveau élevé (41%).

Du côté des détracteurs à la performance, on retrouve **Iliad** (-0,5%) cédée en début d'année.



Estimations Moneta Asset Management

En matière de secteurs, les sociétés de **services externalisés au sens large** (SSII, R&D externalisée et autres services externalisés aux entreprises) (+7,2%), l'**environnement** (+3,7%), le secteur de la **communication** (+1,8%) et les **paiements** (+1,5%) ont bien contribué à la performance. Le principal secteur détracteur cette année 2019 est le secteur des **télécommunications** (-0,4%).

# Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Les 10 premières lignes représentent 29% du portefeuille à fin décembre 2019

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin déc. (millions €)	Indice
EDP	3,9%	1	11%	août-19	> 5000	Etranger
FFP	3,6%	3	30%	mai-08	1000 < 5000	CAC small
EDPR	3,5%	1	14%	mai-19	> 5000	Etranger
<b>Generix</b>	<b>3,0%</b>	<b>5</b>	<b>93%</b>	<b>oct-17</b>	<b>50 &lt; 150</b>	<b>CAC Small</b>
Envea	2,7%	3	52%	mars-15	150 < 1000	hors CAC All-tradable
Alstom	2,5%	1	21%	janv-16	> 5000	CAC Next 20
<b>Bolloré</b>	<b>2,4%</b>	<b>0</b>	<b>3%</b>	<b>sept-11</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC Mid 60</b>
Nexi	2,3%	2	38%	avr-19	> 5000	Etranger
<b>Fin. de l'Odet</b>	<b>2,3%</b>	<b>0</b>	<b>-3%</b>	<b>janv-17</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>hors CAC All-tradable</b>
Fnac Darty	2,2%	-2	-21%	juin-16	1000 < 5000	CAC Mid 60

(1) Plus-value latente au 31 décembre 2019. Ne tient pas compte d'éventuels dividendes ni du résultat d'arbitrages effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille.

(2) Plus-values latentes au 31 décembre 2019, hors dividendes éventuels, par rapport au prix moyen d'achat.

**En vert : les valeurs de la « poche verte innovante »** définie dans notre rapport sur la transition énergétique

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 10 premières lignes du portefeuille (entrées de **Generix**, **Bolloré**, **Nexi** et **Financière de l'Odet** et sorties de **Vivendi**, **Wirecard**, **Soitec** et **Alten**), les plus notables sont :

- La ligne en **Generix** a été complétée au cours du trimestre et a par ailleurs profité comme pour **Nexi** d'une forte revalorisation sur la fin de l'année (cf. commentaire plus haut) ;
- **Bolloré** et sa holding de tête **Financière de l'Odet** réapparaissent dans le Top 10. Nous avons renforcé ces lignes car leur décote s'est creusée à un niveau qui nous semble très attractif, notamment compte tenu de la revalorisation de **Vivendi** qui est désormais l'actif le plus important de ces deux holdings. Nous avons réduit notre position en Vivendi pour nous reporter sur Bolloré et Odet ;
- Nous avons procédé à l'allègement de notre ligne en **Soitec**, après le très beau parcours du titre qui semblait laisser moins de potentiel de hausse à court terme, et en prévision d'une année fiscale 2021 moins explosive que ce à quoi la société nous avait habitué ces dernières années. Nous restons positifs sur les perspectives à long terme de la société.

A la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre, le secteur des **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises) demeure le mieux représenté au sein du portefeuille à 18%, suivi par le secteur de l'**environnement** à 17% et celui des **constructions d'habitats** à 6%.

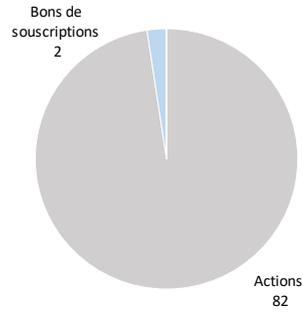
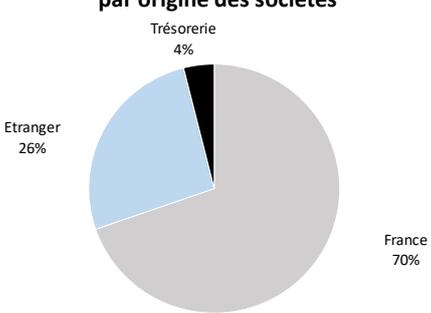
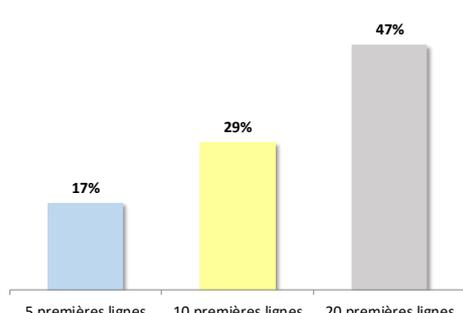
Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

## Structure du portefeuille à fin décembre 2019

<p><b>Un portefeuille investi dans 84 lignes</b></p> <p>Le portefeuille est constitué de 84 lignes, en baisse de 3 lignes sur le trimestre, et en baisse de 6 sur l'année où nous avons initié 28 nouvelles lignes et en avons soldé 34.</p> <p>Le nombre de lignes reste élevé dans l'absolu. Il nous faut arbitrer entre se concentrer sur nos convictions et être à même de gérer des titres parfois peu liquides.</p>	<p><b>Nombre de lignes en portefeuille</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Nombre de lignes</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>82</td></tr><tr><td>Bons de souscriptions</td><td>2</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Nombre de lignes	Actions	82	Bons de souscriptions	2		
Catégorie	Nombre de lignes								
Actions	82								
Bons de souscriptions	2								
<p><b>Le portefeuille est investi à 96%</b></p> <p>Le portefeuille est investi à 96% à la fin de ce trimestre contre à 95% en début d'année.</p> <p>20 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (3 allemandes, 2 luxembourgeoises, 2 italiennes, 2 espagnoles, 2 néerlandaises, 1 britannique, 1 suédoise, 1 danoise, 1 norvégienne, 1 portugaise, 1 autrichienne, 1 belge, 1 hongkongaise et 1 ivoirienne). Elles représentent 26% de l'encours du portefeuille contre 13% en début d'année. Un nombre important d'entreprises de la poche « verte innovante » sont cotées hors de France (EDPR, EDP, SIF...).</p>	<p><b>Répartition géographique du portefeuille par origine des sociétés</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Origine</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>France</td><td>70%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>26%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>4%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	70%	Etranger	26%	Trésorerie	4%
Origine	Pourcentage								
France	70%								
Etranger	26%								
Trésorerie	4%								
<p><b>Un portefeuille concentré</b></p> <p>Les 20 lignes les plus importantes représentent 47% du portefeuille.</p> <p>Un portefeuille concentré reste une constante de notre gestion : nous voulons en effet que le portefeuille soit articulé autour de ce que nous pensons être nos meilleures idées, du moins quand la liquidité des titres le permet.</p>	<p><b>Concentration du portefeuille</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Nombre de premières lignes</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>5 premières lignes</td><td>17%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>29%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>47%</td></tr></tbody></table>	Nombre de premières lignes	Pourcentage	5 premières lignes	17%	10 premières lignes	29%	20 premières lignes	47%
Nombre de premières lignes	Pourcentage								
5 premières lignes	17%								
10 premières lignes	29%								
20 premières lignes	47%								

# Moneta Asset Management

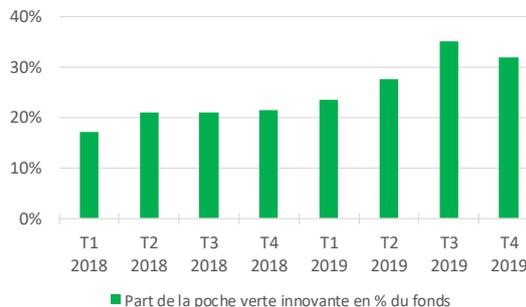
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Poche « verte innovante » à 32%

23 sociétés composent la poche « Verte innovante » de MME, des sociétés qui participent au développement de l'économie bas carbone ou à l'amélioration de la qualité de l'environnement. Cela représente 32% du portefeuille contre 21% en début d'année.

Notre stratégie, définie dans le rapport sur la transition énergétique de MMC (MME n'est pas tenue à l'émission d'un rapport) est d'étudier un nombre croissant de ces sociétés. En appliquant les mêmes critères financiers que pour toutes les sociétés, cette stratégie a pour effet d'augmenter la poche verte avec le temps.

## Poche "verte innovante" dans MME

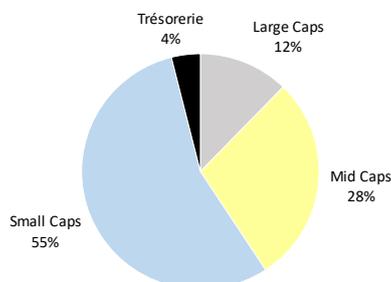


## 55% en « Small caps » en hausse sur l'année

Le portefeuille investi peut s'analyser en 3 parties :

- 55% de « Small Caps » (contre 47% en début d'année), dont les sociétés appartiennent au CAC Small ou qui, très petites ou à flottant étroit, n'appartiennent pas à cet indice.
- 28% de « Mid Caps » (contre 23% en début d'année), définies comme appartenant au CAC Mid 60 ;
- 12% de « Large Caps » (contre 25%), sociétés appartenant au « CAC Large 60 »

## Classes de capitalisations

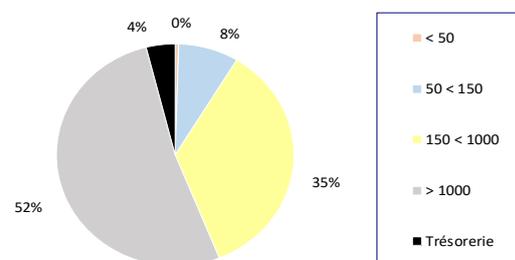


## 8% en capitalisations boursières inférieures à 150 millions €

Les sociétés de moins de 150 millions € de capitalisation représentent 8% du portefeuille, contre 9% en début d'année.

C'est l'identité de MME d'être prêt à investir même dans de très petites valeurs quand nous pensons que celles-ci ont la capacité de contribuer à la performance du fonds. Mais nous ne le faisons que si la faible liquidité de ce segment est compensée par une perspective de revalorisation supérieure à celle de titres plus liquides.

## Capitalisations boursières (mn €)

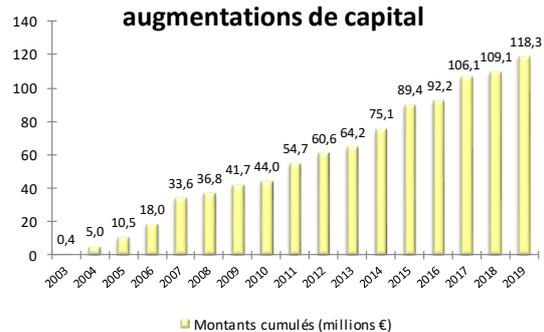


## 118 millions € investis lors d'augmentations de capital

Le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, il a pris part à 179 augmentations de capital pour 118 millions € de souscriptions réalisées, ce qui représente plus du tiers de son actif.

MME a participé à 4 opérations d'augmentation de capital ce trimestre.

## MME : participation à des augmentations de capital



Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

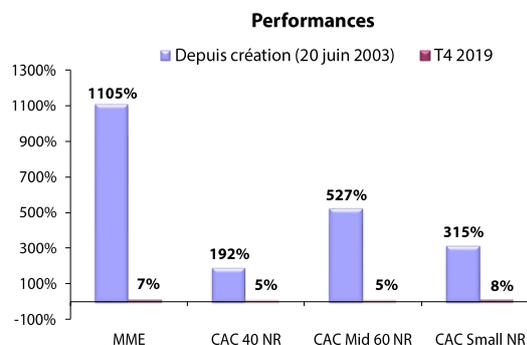
pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

## Analyse de la performance

### Surperformance des indices confirmée

En hausse de 1105% depuis sa création en juin 2003, le fonds surperforme très largement les principaux indices du marché français.

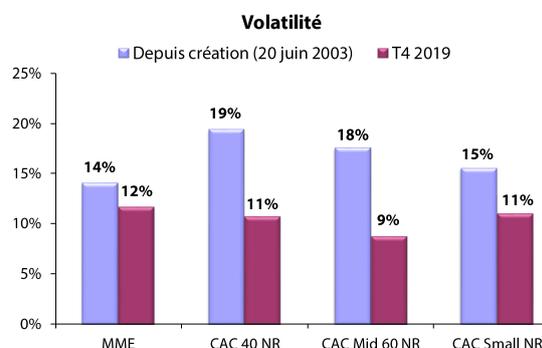
On notera qu'au cours de ces 15 dernières années, les petites et moyennes valeurs (indices CAC Small NR et CAC Mid 60 NR) ont progressé de manière plus marquée que le CAC 40 NR. La diversité de la cote française offre un terrain de chasse intéressant à tout stock-picker, d'où leur importance dans le portefeuille.



### Une volatilité inférieure aux indices

A 12%, la volatilité de MME est légèrement inférieure à la volatilité historique du fonds qui est de 14%, et en hausse par rapport au trimestre dernier (8%). La volatilité de MME est comparable aux autres indices français ce trimestre.

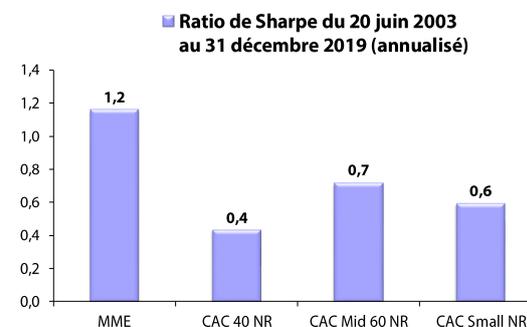
Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.



### Un ratio de Sharpe élevé

Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actions par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, soit la « prime de risque », divisée par un indicateur de risque, soit sa « volatilité ». Si le ratio est négatif, le portefeuille a moins performé que le référentiel.

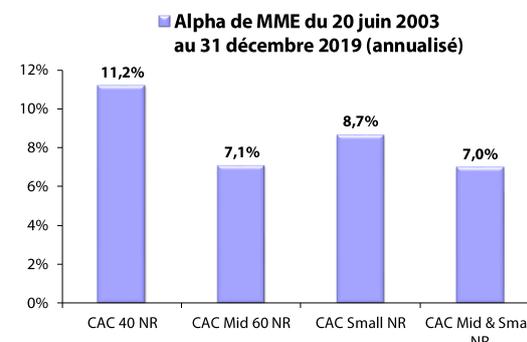
Le ratio de Sharpe de MME se compare toujours très favorablement à celui des indices.



### L'alpha de MME par rapport aux indices

L'alpha de 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.

L'alpha mesure ainsi la véritable « création de valeur » de la gestion, en éliminant la part du rendement qui résulte mécaniquement du différentiel de risque entre MME et l'indice considéré.



---

# Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

---

## Moneta Micro Entreprises

Indicateur de référence	Aucun indice existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. Toutefois, à titre d'information, la performance du fonds pourra être comparée, a posteriori, à celle des indices CAC Mid 60 NR et CAC Small NR, dividendes réinvestis.
Objectif de gestion	Battre le marché des actions sur le long terme.
Classification	Actions des pays de la zone Euro
Code ISIN part C	FR0000994980
Code ISIN part D	FR0000994998
Code Bloomberg	MOMICEN FP
Droit d'entrée	4% max
Droits de sortie	0,5% acquis au FCP. La commission de rachat, entièrement acquise au fonds sera portée à 2% en cas de demande individuelle de rachat massif de la part d'un porteur (défini ici comme égal ou supérieur à 5% de l'actif du fonds) si un préavis de 5 jours de bourse n'a pas été respecté.
Frais de gestion	
<i>part fixe :</i>	1,8%
<i>part variable :</i>	10% TTC au-delà d'une valorisation minimale du fonds de 7% sur un an et avec high water mark
Résultats	Capitalisés (part C) / Distribués (part D)
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans
SRRI	5/7

---

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr