

# 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°69 : T3 2020

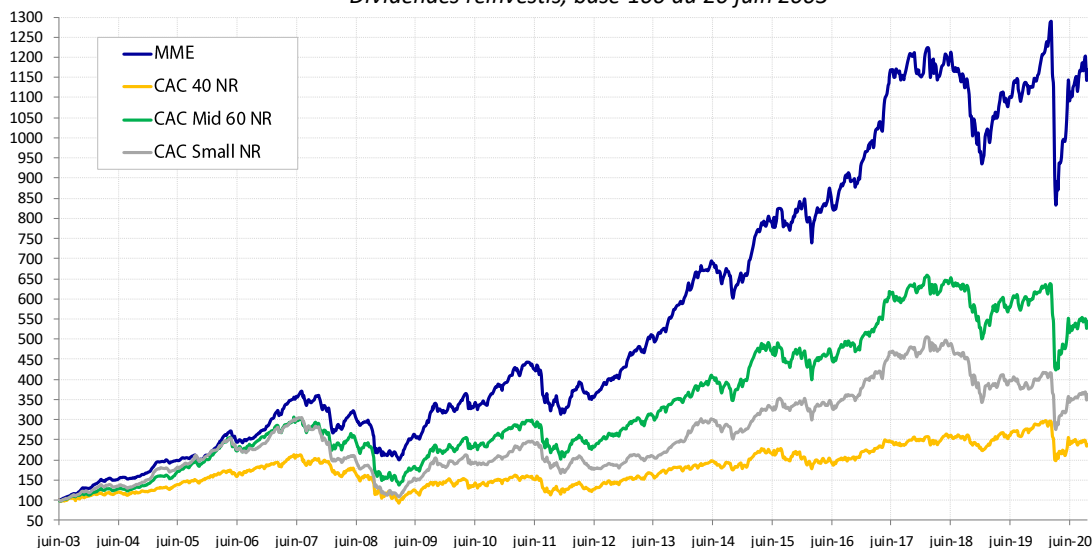
#### Points saillants :

- Hausse de 5,5% de la part C sur le trimestre à 1 167,97 €.
- Encours de 327 millions €. Fermeture aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009.
- **TRI annuel de 15,3%** pour une souscription le 20 juin 2003, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°2 sur 10 ans, n°7 sur 5 ans, n°16 sur 3 ans et n°35 sur 1 an** parmi les 94 fonds « actions France petites & moyennes capitalisations », source Morningstar\*.
- **Morningstar : 5 étoiles.**

#### Hausse de 5,5% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020

Sur le troisième trimestre 2020, Moneta Micro Entreprises « MME » enregistre une hausse de 5,5%, surperformant nettement les indices de petites et moyennes capitalisations boursières (+3,8% pour le CAC Small NR et +3,6% pour le CAC Mid 60 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 2 octobre 2020

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.

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°69

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

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.

Depuis le début d'année, MME est en baisse de -3,1%, résistant mieux que les indices de petites valeurs du marché français, le CAC Small NR (+9,7% de surperformance), ainsi que celui des valeurs moyennes, le CAC Mid 60 NR (+10,0% de surperformance) et des grandes capitalisations (surperformance de +15,3% par rapport au CAC 40 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%
2020**	-3,1%	-18,4%	-13,1%	-12,8%	15,3%	10,0%	9,7%

\* depuis le 20 juin 2003

\*\* jusqu'au 30 septembre 2020

## Hausse de 4,5% de l'encours sur le trimestre à 327 millions €

L'encours du fonds s'élève à 327 millions € en hausse de 4,5% sur le trimestre. Cette évolution s'explique par la hausse de la valeur de la part et par des retraits à hauteur de 3 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

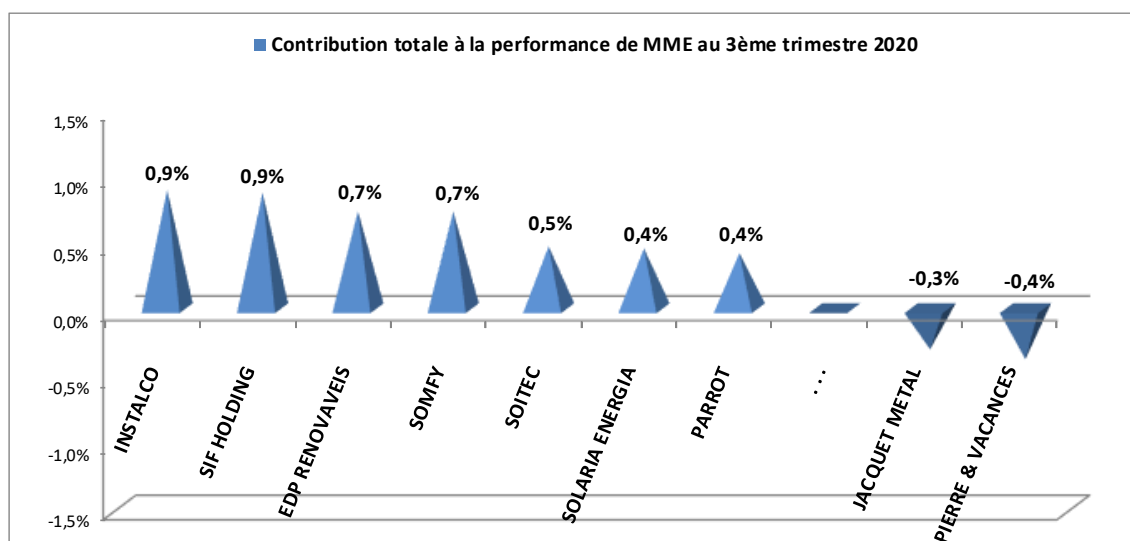
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Les valeurs de la poche « verte innovante » (un tiers de MME) continuent à tirer la performance

Les six meilleurs contributeurs à la performance ce trimestre sont des sociétés entrant dans notre définition de la poche « **verte innovante** », qui confirme une nouvelle fois son statut de locomotive pour la performance du fonds. Les valeurs qui bénéficient directement ou indirectement de la transition énergétique demeurent très recherchées par les investisseurs.

Le meilleur contributeur ce trimestre est **Instalco** (+0,9%), société suédoise spécialisée dans la rénovation électrique des bâtiments et comparable à Spie. Autre société présente sur un marché en plein essor, la valeur néerlandaise **SIF Holding** (+0,9%), spécialisée dans l'installation de fondations en mer pour les éoliennes offshore, qui a vu son titre décoller de 46% au 3<sup>ème</sup> trimestre. Les producteurs ibériques d'énergie renouvelable **EDPR** (+0,7%) et **Solaria** (+0,4%) ont également été portés par l'appétit des investisseurs pour les valeurs vertes à forte visibilité, dans le contexte de taux bas prolongé que l'on connaît. Notons enfin l'apport de **Somfy** (+0,7%) : cette société familiale de croissance offre des solutions de motorisations de volets roulants qui permettent de réduire l'usage du chauffage et de la climatisation dans les bâtiments et habitations.

Les détracteurs significatifs à la performance sont peu nombreux : **Pierre et Vacances** (-0,4%) souffre toujours du contexte sanitaire peu propice à son activité hôtelière, tandis que **Jacquet Metal** (-0,3%) a été pénalisé par la faiblesse du cours de certains métaux.



Estimations Moneta Asset Management

En matière de secteurs, les **valeurs liées à l'environnement** (+2,4% de contribution), les sociétés de **services externalisés au sens large** (SSII, R&D externalisée et autres services externalisés aux entreprises) (+1,2%) et le secteur de **construction habitat** (+0,7%) ont particulièrement aidé la performance absolue. A l'inverse, le secteur **bancaire** (-0,5%) et celui du **tourisme** (-0,4%) ont coûté à la performance du troisième trimestre.

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°69

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

## Les 10 premières lignes représentent 33% du portefeuille à fin septembre 2020

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin sept. (millions €)	Indice
<b>EDPR</b>	<b>4,3%</b>	<b>4</b>	<b>46%</b>	<b>mai-19</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>Etranger</b>
Vivendi	3,9%	2	14%	août-17	> 5000	CAC 40
Sanofi	3,4%	2	16%	févr-13	> 5000	CAC 40
<b>EDP</b>	<b>3,2%</b>	<b>2</b>	<b>21%</b>	<b>août-19</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>Etranger</b>
<b>SIF Holding</b>	<b>3,1%</b>	<b>1</b>	<b>13%</b>	<b>mars-18</b>	<b>150 &lt; 1000</b>	<b>Etranger</b>
FFP	3,0%	0	-1%	mai-08	1000 < 5000	CAC small
<b>Ado Properties</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1</b>	<b>-10%</b>	<b>mai-16</b>	<b>1000 &lt; 5000</b>	<b>Etranger</b>
<b>Somfy</b>	<b>3,0%</b>	<b>3</b>	<b>42%</b>	<b>oct-16</b>	<b>1000 &lt; 5000</b>	<b>hors CAC All-tradable</b>
<b>Peugeot</b>	<b>2,9%</b>	<b>1</b>	<b>8%</b>	<b>juin-17</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC 40</b>
<b>EDF</b>	<b>2,9%</b>	<b>-1</b>	<b>-10%</b>	<b>mai-19</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC Next 20</b>

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

(1) Plus-value latente au 30 septembre 2020. 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 30 septembre 2020, hors dividendes éventuels, par rapport au prix moyen d'achat.

La moitié des 10 premières lignes du portefeuille ont été renouvelées ce trimestre (entrées de **SIF Holding**, **Ado Properties**, **Somfy**, **Peugeot** et **EDF** et sorties de **Envea**, **Generix**, **Instalco**, **Verimatrix** et **Alstom**). Les plus notables de ces mouvements sont :

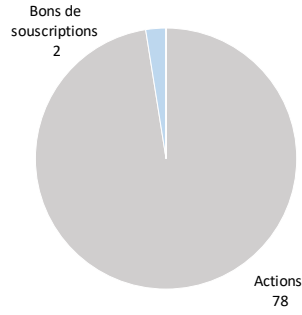
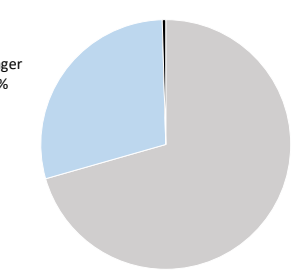
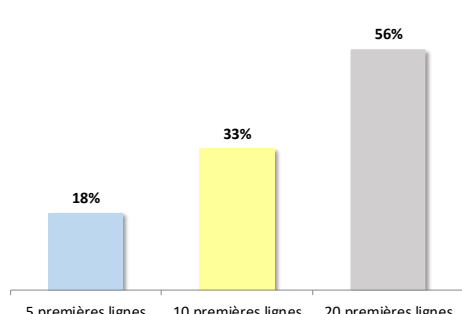
- L'apparition des lignes en **SIF Holding** et **Somfy**, qui résultent essentiellement de la forte hausse des titres au cours du trimestre passé, respectivement +46% et +34% ;
- La société immobilière allemande **Ado Properties** qui a été renforcée dans le cadre d'une augmentation de capital. Le titre nous paraît excessivement décoté par rapport à ses comparables, du fait d'une liquidité moindre et d'un endettement plus élevé mais acceptable au regard du caractère défensif des actifs résidentiels détenus ;
- **Envea** qui sort du Top 10 après l'apport partiel à l'OPA. Nous restons toutefois actionnaires de la société ;
- **Generix** et **Verimatrix** qui ont été allégées après leurs beaux parcours mais restent des convictions élevées du fonds.

A la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre, le secteur de l'**environnement** demeure le mieux représenté au sein du portefeuille à 17%, suivi par le secteur des **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises) à 12% et celui des **paiements** à 8%.

# Moneta Asset Management

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

## Structure du portefeuille à fin septembre 2020

<p><b>Un portefeuille investi dans 80 lignes</b></p> <p>Le portefeuille est constitué de 80 lignes, en baisse de 6 lignes sur le trimestre. Depuis le début de l'année, nous avons initié 18 nouvelles lignes et en avons soldé 14.</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>Bons de souscriptions</td><td>2</td></tr><tr><td>Actions</td><td>78</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Nombre de lignes	Bons de souscriptions	2	Actions	78		
Catégorie	Nombre de lignes								
Bons de souscriptions	2								
Actions	78								
<p><b>Le portefeuille est investi à 100%</b></p> <p>Le portefeuille est investi à 100% à la fin de ce trimestre contre 96% en début d'année.</p> <p>19 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (2 espagnoles, 2 italiennes, 2 luxembourgeoises, 2 néerlandaises, 2 suédoises, 2 britanniques, 1 allemande, 1 portugaise, 1 autrichienne, 1 belge, 1 américaine, 1 hongkongaise et 1 ivoirienne). Elles représentent 29% de l'encours du portefeuille contre 26% en début d'année. Un nombre important d'entreprises de la poche « <b>verte innovante</b> » 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>71%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>29%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	71%	Etranger	29%		
Origine	Pourcentage								
France	71%								
Etranger	29%								
<p><b>Un portefeuille concentré</b></p> <p>Les 20 lignes les plus importantes représentent 56% 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>18%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>33%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>56%</td></tr></tbody></table>	Nombre de premières lignes	Pourcentage	5 premières lignes	18%	10 premières lignes	33%	20 premières lignes	56%
Nombre de premières lignes	Pourcentage								
5 premières lignes	18%								
10 premières lignes	33%								
20 premières lignes	56%								

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°69

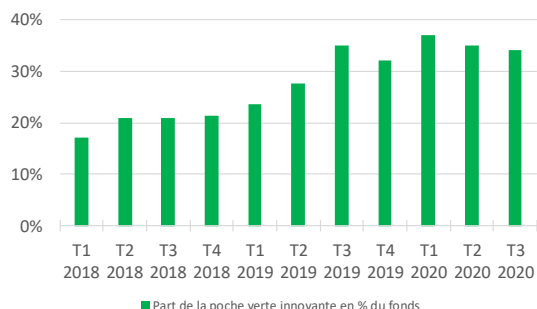
Moneta Micro Entreprises (Code ISIN FR0000994980 -parts C- et FR0000994998 -parts D-)

## Poche « verte innovante » à 34%

21 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 34% du portefeuille contre 32% en début d'année.

Notre stratégie, définie dans le rapport sur la transition énergétique de MMC (MME n'est pas tenu 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

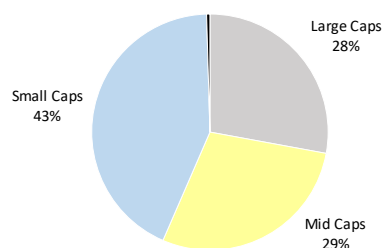


## 28% en « Large caps », en forte hausse depuis le début d'année

Le portefeuille investi peut s'analyser en 3 parties :

- 43% de « Small Caps » (contre 55% 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.
- 29% de « Mid Caps » (contre 28% en début d'année), définies comme appartenant au CAC Mid 60 ;
- 28% de « Large Caps » (contre 12%), sociétés appartenant au « CAC Large 60 ». Cette part du portefeuille très liquide nous permet d'être mobiles et d'intervenir sur tout excès à la baisse de petites valeurs.

## Classes de capitalisations

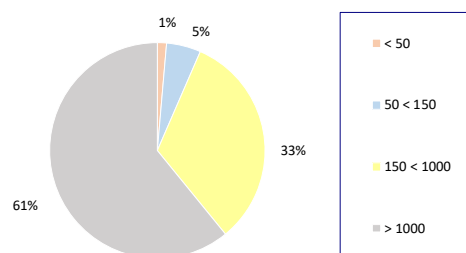


## 6% en capitalisations boursières inférieures à 150 millions €

Les sociétés de moins de 150 millions € de capitalisation représentent 6% du portefeuille, contre 8% 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 €)

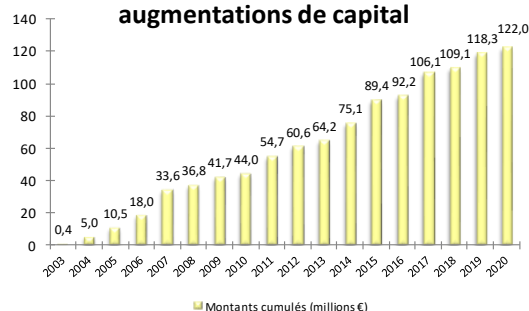


## 122 millions € investis lors d'augmentations de capital

Le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, il a pris part à 188 augmentations de capital pour 122 millions € de souscriptions réalisées, ce qui représente plus du tiers de son actif.

MME a participé à 3 opérations d'augmentation de capital ce trimestre.

## MME : participation à des augmentations de capital



# Moneta Asset Management

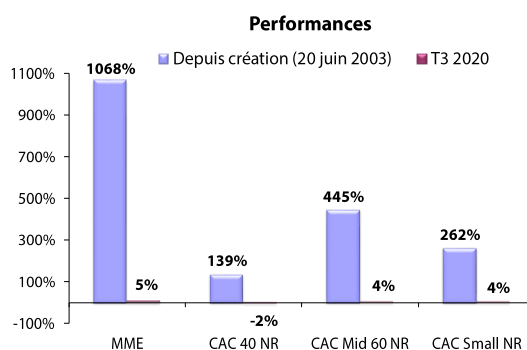
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Analyse de la performance

### Surperformance des indices confirmée

En hausse de 1068% depuis sa création en juin 2003, le fonds surperforme très largement les principaux indices du marché français.

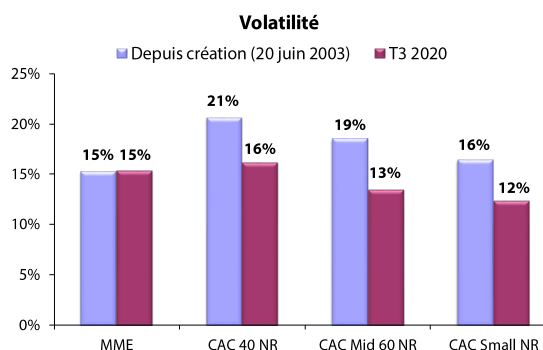
On notera qu'au cours de ces 17 dernières années, les petites et moyennes valeurs (indices CAC Small NR et CAC Mid 60 NR) ont progressé de manière plus marquée que le CAC 40 NR. La diversité de la cote française offre un terrain de chasse intéressant à tout stock-picker, d'où leur importance dans le portefeuille.



### Une volatilité inférieure aux indices

A 15%, la volatilité de MME, après avoir été en forte hausse au trimestre dernier, est revenue à son niveau de volatilité historique.

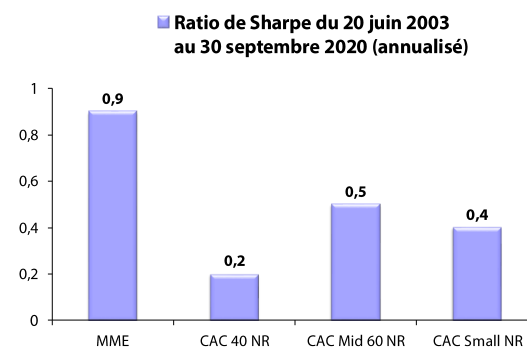
Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.



### Un ratio de Sharpe bien meilleur que celui des indices

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.

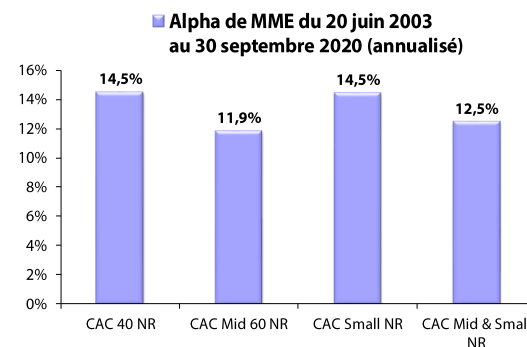
Le ratio de Sharpe de MME se compare toujours très favorablement à celui des indices.



### 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.



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°69

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

---

## 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 (Indicateur Synthétique de Risque et de Rendement)	6/7