

# 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

SFDR – Article 8

### Lettre trimestrielle n°78 : T4 2022

#### Points saillants :

- Hausse de +7,3% de la part C sur le trimestre à 1 602,49 € et baisse de 8,1% en 2022.
- Encours de 430 millions € (fermé 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°3 sur 10 ans, n°2 sur 5 ans, n°6 sur 3 ans et n°12 sur 1 an** parmi les 83 fonds « actions France petites & moyennes capitalisations », source Morningstar\*.
- **Morningstar : 5 étoiles.**

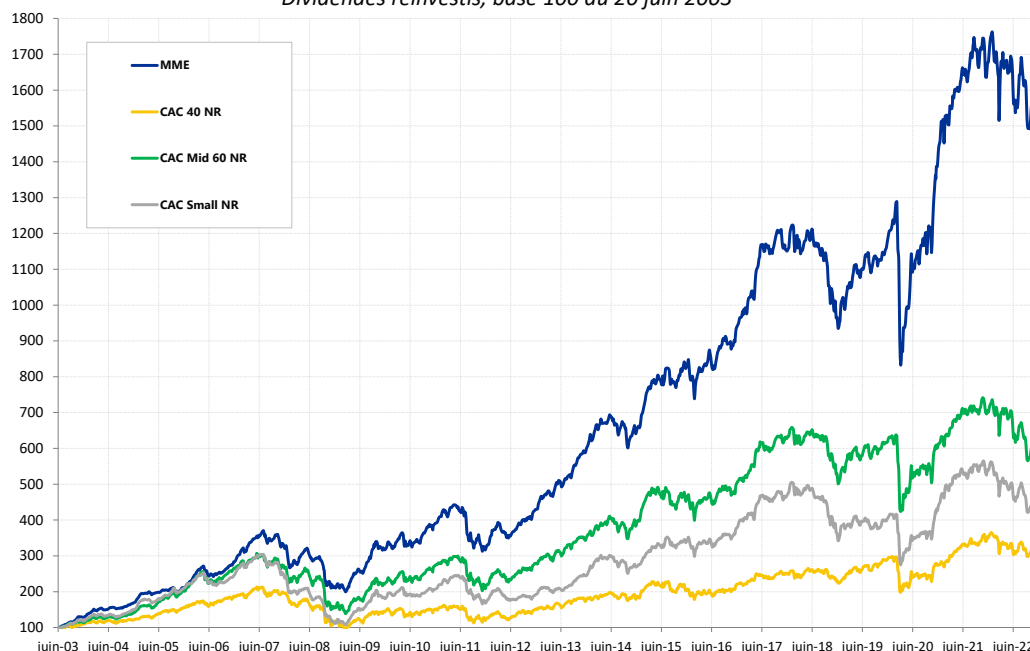
#### Hausse de +7,3% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022 et baisse de 8,1% sur l'année 2022

Avec -8,1% en 2022, Moneta Micro Entreprises « MME » atténue la baisse des petites et moyennes valeurs (-18,2% et -10,7% respectivement) et approche celle des grandes (-7,4% pour le CAC 40 NR).

Au quatrième trimestre 2022, MME enregistre une hausse de 7,3%, proche de l'évolution des petites valeurs (+8,8% pour le CAC Small NR) et en retrait par rapport aux valeurs moyennes (+14,2% pour le CAC Mid 60 NR) et aux grandes capitalisations boursières (+12,5% pour le CAC 40 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 2023

# Lettre Trimestrielle « MME » n°78

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 action : 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.

Dans ce marché baissier, le FCP MME accentue son avance importante par rapport aux principaux indices du marché français :

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	21,1%	-5,6%	-1,7%	8,5%	26,6%	22,7%	12,5%
2021	19,4%	31,1%	17,4%	24,3%	-11,6%	2,1%	-4,8%
2022**	-8,1%	-7,4%	-10,7%	-18,2%	-0,7%	2,6%	10,1%

\* depuis le 20 juin 2003 \*\* jusqu'au 30 décembre 2022

## Hausse de 7,0% de l'encours sur le trimestre à 430 millions € et baisse de 10,4% sur l'année

L'encours du fonds s'élève à 430 millions € en hausse de 7,0% sur le trimestre. Cette évolution s'explique par la hausse de la valeur de la part alors que les retraits se limitent à 1 million € sur la période. 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

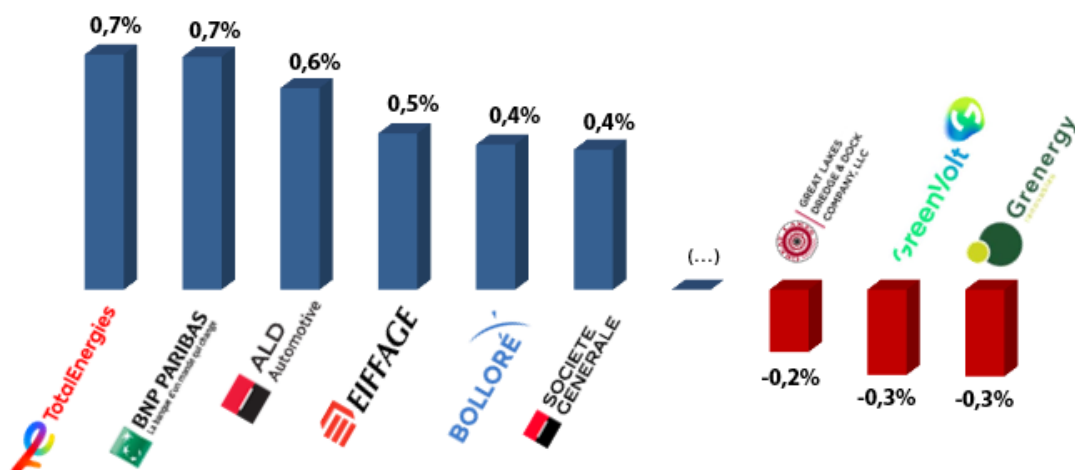
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Retour en grâce de l'économie traditionnelle

Le marché a rebondi ce dernier trimestre, aidé par une plus forte confiance dans la solidité de l'économie mondiale. On notera la grande diversité parmi les contributeurs et détracteurs de MME ce trimestre.

- **BNP Paribas** (+0,7%). Sa valorisation faible à 7x les résultats 2023 est un argument suffisant pour permettre au titre de rebondir dans un environnement moins adverse au risque.
- La société de leasing automobile **ALD** (+0,6%) figure parmi les meilleurs contributeurs. Le financement de l'acquisition par augmentation de capital de son concurrent LeasePlan est désormais derrière nous. Cela va permettre aux investisseurs de se projeter et d'apprécier les qualités fondamentales de l'opération.
- **TotalEnergies** (+0,7%) dont le cours est au plus haut. Le géant français de l'énergie est devenu extrêmement profitable avec un PER facial de 5x pour 2023<sup>e</sup>, une dette quasi-nulle et de nombreuses questions sur l'allocation du capital pour les années à venir.
- A l'inverse, **Greenergy** (-0,3%) et **Greenvolt** (-0,3%) pâtissent en cette fin d'année de la remontée des taux longs et de la détente des prix du gaz.

Contribution totale à la performance de MME au 4ème trimestre 2022



Estimations Moneta Asset Management

Les valeurs **bancaires** (+1,1%) et celles du secteur **pétrolier** (+0,9%) se détachent en contribuant positivement à la performance. Les **énergies renouvelables** (-0,4%), le secteur de la **santé** et des **paiements** (-0,2% chacun) ont, à l'inverse, coûté à la performance de ce trimestre.

## Une année qui bénéficie des OPA et du secteur de l'énergie

En 2022, MME aura bénéficié de nombreuses OPA, à savoir **Boskalis** (+1,6%) après le rachat par son actionnaire de référence, **Accell** (+0,7%) à la suite d'une offre d'un fonds de Private Equity, mais également d'autres opérations moins contributives sur **Generix**, **Numberly**, **Somfy** et **Shinoken**,

La guerre entre la Russie et l'Ukraine a mis en lumière le secteur de l'énergie :

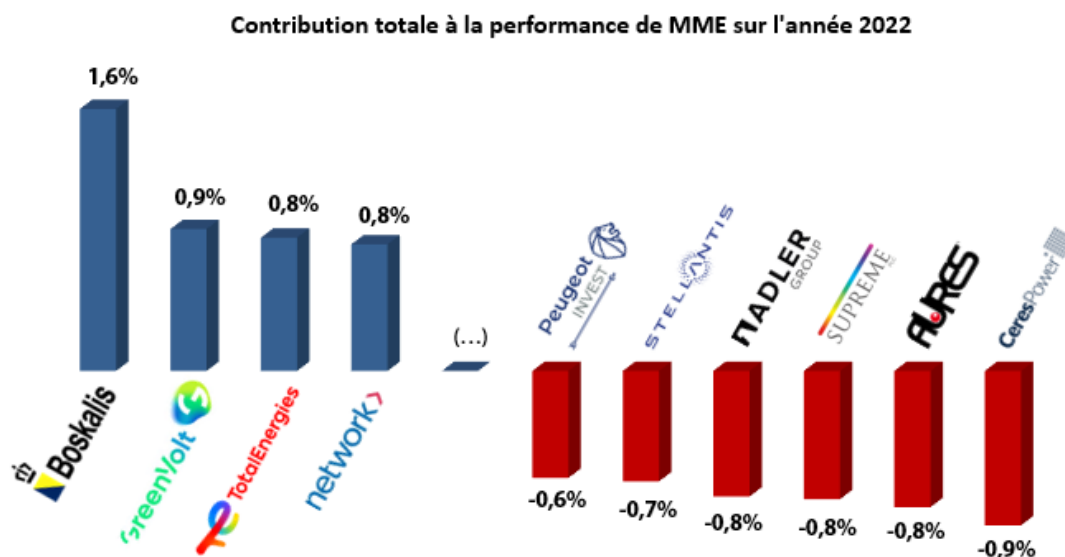
## Lettre Trimestrielle « MME » n°78

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

- **GreenVolt** (+0,9%), société ibérique qui gagne en notoriété, son cours ayant doublé depuis son IPO de juillet 2021 et dépasse désormais le milliard d'euros de capitalisation boursière. Nous apprécions particulièrement sa culture d'entreprise et son esprit entrepreneurial.
- **TotalEnergies** (+0,8%) déjà commenté plus haut.

Parmi les détracteurs, ce sont souvent des paris indépendants sur des petites capitalisations boursières :

- **CeresPower** (secteur de l'hydrogène) nous coûte -0,9% avec les retards de certains projets et la désaffection des sociétés à option non rentables,
- **Supreme** (-0,8%) et **Aures** (-0,8%) sont deux sociétés qui ont souffert d'une accumulation de mauvaises nouvelles au cours de l'année 2022 ;
- La société immobilière allemande **Adler** (-0,8%) paye sa mauvaise gouvernance et son endettement trop important.



Estimations Moneta Asset Management

Sur l'année, ce sont les valeurs du secteur des **paiements** (+0,7%), celles du secteur **pétrolier** (+0,6%) et de la **mobilité** (+0,5%) qui contribuent positivement à la performance. Les valeurs liées à l'**environnement** (-1,2%), le secteur **bancaire** (-0,9%) et celui des **biens de consommation** (-0,9%) ont, à l'inverse, coûté à la performance en 2022.

# 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 38% du portefeuille à fin décembre 2022

Lignes	% du fonds	Date de début de la ligne	Capi. fin déc. (millions €)	Catégorie	Note VIDA*
STELLANTIS	4,5%	juin-17	> 5000	Pays-Bas / Large	3,3
BOLLORE	4,2%	sept.-11	> 5000	France / Mid	3,1
EIFFAGE	4,1%	févr.-14	> 5000	France / Large	3,0
<b>TELEPERFORMANCE</b>	<b>4,0%</b>	<b>mar.-22</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>France / Large</b>	<b>2,5</b>
<b>TECHNIP ENERGIES</b>	<b>3,9%</b>	<b>févr.-21</b>	1000 < 5000	France / Mid	<b>3,1</b>
SII	3,8%	déc-15	150 > 1000	France / Small	3,0
BNP PARIBAS	3,6%	nov.-16	> 5000	France / Large	3,3
NETWORK INT.	3,4%	oct.-21	1000 > 5000	Royaume-Uni / Mid	3,1
<b>ALD</b>	<b>3,2%</b>	<b>juin-17</b>	> 5000	France / Mid	<b>2,9</b>
<b>SOPRA STERIA</b>	<b>3,1%</b>	<b>juil.-22</b>	<b>1000 &lt; 5000</b>	<b>France / Mid</b>	<b>4,0</b>

\***Moneta VIDA** (pour **Valorisation des Indicateurs de Durabilité de l'Activité**) système de notation ESG propriétaire, allant de 0 (très mauvais) à 5 (très bon).

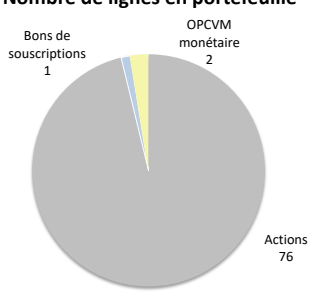
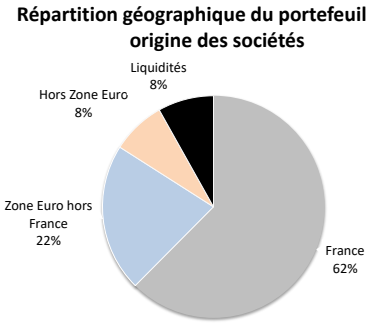
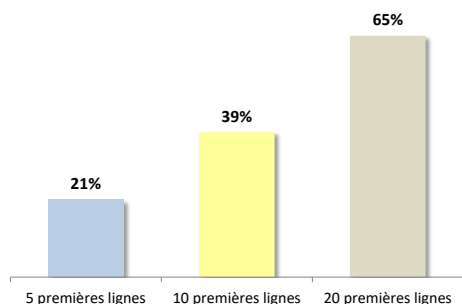
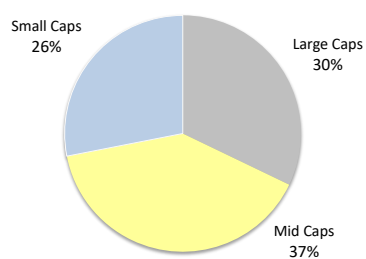
Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 10 premières lignes, on note les entrées de **Téléperformance**, **Technip Energies**, **ALD** et **Sopra Steria** :

- **Téléperformance** rentre dans le top 10 après que nos analyses financières et extra financières sur la polémique colombienne et la modération de contenu nous ont conforté sur l'attractivité du cas d'investissement et la capacité de la société à progresser de manière significative sur ces controverses ;
- Nous avons renforcé la ligne **Technip Energies** compte tenu de ses bonnes perspectives de moyen terme qui ne nous paraissent pas suffisamment valorisées ;
- La ligne **ALD** a été renforcée à l'occasion de l'augmentation de capital et **Sopra Steria** par des achats sur le marché.

On notera aussi les sorties de la liste des 10 principales valeurs de MME de **TotalEnergies**, **Greenvolt**, **Alten** et **Société Générale**, soit suite à un allègement, soit à la baisse de leur cours. Elles restent toutes quatre bien représentées dans le portefeuille.

A la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre, les **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises) sont les mieux représentés à 18% du portefeuille, suivis par les **banques** à 10% et les **énergies renouvelables** à 8%.

## Structure du portefeuille à fin décembre 2022

<p><b>Un portefeuille investi dans 79 lignes</b></p> <p>Le portefeuille est constitué de 79 lignes, en baisse de 3 sur le trimestre où nous en avons initié 5 nouvelles et soldé 8, et en baisse de 14 depuis le début de l'année.</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>76</td> </tr> <tr> <td>OPCVM monétaire</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Bons de souscriptions</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Catégorie	Nombre de lignes	Actions	76	OPCVM monétaire	2	Bons de souscriptions	1		
Catégorie	Nombre de lignes										
Actions	76										
OPCVM monétaire	2										
Bons de souscriptions	1										
<p><b>Le portefeuille est investi à 92%</b></p> <p>Le portefeuille est investi à 92% à la fin de ce trimestre, contre 89% au début du trimestre.</p> <p>Les sociétés non françaises représentent 30% de l'encours du portefeuille, un niveau en baisse par rapport aux 42% du début d'année à la suite des OPA sur Boskalis et Accell.</p> <p>27 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises : 5 britanniques, 4 néerlandaises, 4 espagnoles, 3 suédoises, 2 belges, 2 italiennes, 1 allemande, et 6 sociétés de 6 autres pays différents.</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>62%</td> </tr> <tr> <td>Zone Euro hors France</td> <td>22%</td> </tr> <tr> <td>Hors Zone Euro</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>Liquidités</td> <td>8%</td> </tr> </tbody> </table>	Origine	Pourcentage	France	62%	Zone Euro hors France	22%	Hors Zone Euro	8%	Liquidités	8%
Origine	Pourcentage										
France	62%										
Zone Euro hors France	22%										
Hors Zone Euro	8%										
Liquidités	8%										
<p><b>Un portefeuille concentré</b></p> <p>Les 20 lignes les plus importantes représentent 65% du portefeuille, en augmentation régulière par rapport aux 52% du début de l'année, une évolution cohérente avec la baisse du nombre de ligne sur l'année.</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>21%</td> </tr> <tr> <td>10 premières lignes</td> <td>39%</td> </tr> <tr> <td>20 premières lignes</td> <td>65%</td> </tr> </tbody> </table>	Nombre de premières lignes	Pourcentage	5 premières lignes	21%	10 premières lignes	39%	20 premières lignes	65%		
Nombre de premières lignes	Pourcentage										
5 premières lignes	21%										
10 premières lignes	39%										
20 premières lignes	65%										
<p><b>26% en « Small caps », en baisse depuis le début du trimestre</b></p> <p>Le portefeuille investi peut s'analyser en 3 parties :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 26% de « Small Caps » (contre 29% en début de trimestre), dont les sociétés appartiennent au CAC Small ou qui, très petites ou à flottant étroit, n'appartiennent pas à cet indice.</li> <li>• 37% de « Mid Caps » (contre 33% en début de trimestre), définies comme appartenant au CAC Mid 60 ;</li> <li>• 30% de « Large Caps » (contre 27%), sociétés appartenant au « CAC Large 60 ». Avec les 8% de liquidités, cette part du portefeuille très liquide nous permet d'être mobiles et d'intervenir sur tout excès à la baisse de petites valeurs.</li> </ul>	<p><b>Classes de capitalisations</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Classe</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Large Caps</td> <td>30%</td> </tr> <tr> <td>Mid Caps</td> <td>37%</td> </tr> <tr> <td>Small Caps</td> <td>26%</td> </tr> </tbody> </table>	Classe	Pourcentage	Large Caps	30%	Mid Caps	37%	Small Caps	26%		
Classe	Pourcentage										
Large Caps	30%										
Mid Caps	37%										
Small Caps	26%										

# Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010

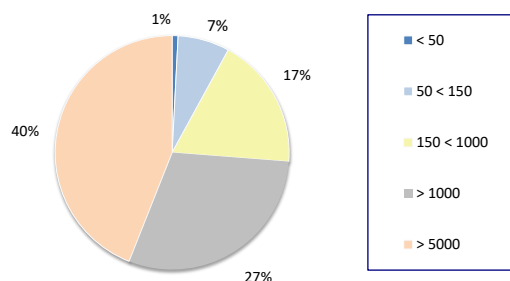
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

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

Les sociétés de moins de 150 millions € de capitalisation représentent 8% du portefeuille, stable par rapport au début du trimestre.

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 €)

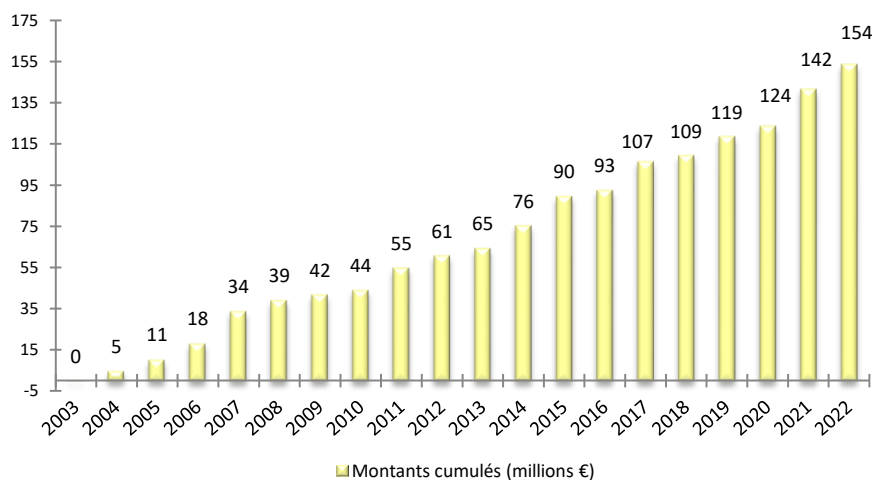


## 154 millions € investis lors d'augmentations de capital

Le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, il a pris part à 211 augmentations de capital pour 154 millions € de souscriptions réalisées, ce qui représente plus du tiers de son actif actuel, et bien davantage que les montants levés auprès des porteurs du fonds...

Nous avons souscrit ce trimestre à une augmentation de capital du spécialiste de location longue durée et de gestion de flotte automobile, ALD.

## MME : participation à des augmentations de capital



## Données ESG du fonds

<p><b>Moneta VIDA, notre notation ESG propriétaire</b></p> <p>Moneta <b>VIDA</b> constitue un des 4 critères de sélection de notre stock-picking avec le potentiel de valorisation, le risque et la liquidité des titres.</p> <p><a href="#">Cliquez ici</a> pour plus d'informations sur notre méthodologie détaillée au sein de notre Politique ESG.</p>																															
<p><b>Un portefeuille mieux noté que son indice de référence VIDA</b></p> <p>Nous veillons à garder un taux de couverture du portefeuille noté par Moneta <b>VIDA</b> d'au moins 90% des encours des sociétés de grande capitalisation (&gt; à 10 milliards d'euros), et de 75 % des sociétés de petite et moyenne capitalisation.</p> <p>Nous visons une note globale du portefeuille supérieure à celle notre indice de référence <b>VIDA</b>, le SBF 120.</p>	<p><b>Notation VIDA</b> (notes de 0 à 5)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Date</th> <th>MME</th> <th>Indice de référence VIDA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>déc.-21</td> <td>3,26</td> <td>3,11</td> </tr> <tr> <td>déc.-22</td> <td>3,26</td> <td>3,09</td> </tr> </tbody> </table>	Date	MME	Indice de référence VIDA	déc.-21	3,26	3,11	déc.-22	3,26	3,09																					
Date	MME	Indice de référence VIDA																													
déc.-21	3,26	3,11																													
déc.-22	3,26	3,09																													
<p><b>Répartition des notes VIDA</b></p> <p>MME est davantage investi que son indicateur de référence en valeurs bien et très bien notées par nos analystes selon notre approche <b>VIDA</b>. Parmi les valeurs mal notées, MME est peu investi en valeur très mal notées « C- », mais davantage investi en valeurs mal notées « C+ ». Cela dénote d'une approche pragmatique cohérente avec la classification SFDR 8 du fonds.</p> <p><b>Notation et OPA</b> Accell, Boskalis sont les sociétés du portefeuille qui ont fait l'objet d'OPA. On notera ces deux premières bénéficiaient d'une très bonne note VIDA, comprise entre 3,75 et 4, avec une note environnementale élevée.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note</th> <th>MME (%)</th> <th>Indice de référence VIDA (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>~5%</td> <td>~5%</td> </tr> <tr> <td>B+</td> <td>~15%</td> <td>~12%</td> </tr> <tr> <td>B-</td> <td>~35%</td> <td>~38%</td> </tr> <tr> <td>C+</td> <td>~18%</td> <td>~18%</td> </tr> <tr> <td>C-</td> <td>~5%</td> <td>~18%</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>~1%</td> <td>~1%</td> </tr> <tr> <td>NR</td> <td>~10%</td> <td>~5%</td> </tr> </tbody> </table>	Note	MME (%)	Indice de référence VIDA (%)	A	~5%	~5%	B+	~15%	~12%	B-	~35%	~38%	C+	~18%	~18%	C-	~5%	~18%	D	~1%	~1%	NR	~10%	~5%						
Note	MME (%)	Indice de référence VIDA (%)																													
A	~5%	~5%																													
B+	~15%	~12%																													
B-	~35%	~38%																													
C+	~18%	~18%																													
C-	~5%	~18%																													
D	~1%	~1%																													
NR	~10%	~5%																													
<p><b>Empreinte et intensité carbone</b></p> <p>A la fin de ce trimestre, le fonds reste très bien positionné par rapport à son indice de référence <b>VIDA</b>.</p> <p>Les sources de ces données respectent l'ordre de priorité suivant en fonction de leurs disponibilités :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. informations communiquées par les sociétés dans leurs rapports annuels ou périodiques</li> <li>2. partenaire externe CDP (Carbon Disclosure Project)</li> <li>3. partenaire externe Sustainalytics</li> </ol>	<p><b>Evolution carbone (scopes 1 et 2)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Année</th> <th>MME (tCO2/M€ investi)</th> <th>Indice de référence VIDA (tCO2/M€ investi)</th> <th>MME (tCO2/M€ de CA)</th> <th>Indice de référence VIDA (tCO2/M€ de CA)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2019</td> <td>62</td> <td>-</td> <td>119</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>46</td> <td>-</td> <td>120</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>62</td> <td>-</td> <td>154</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>T4 2022</td> <td>25</td> <td>-</td> <td>35</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>T4 2022</td> <td>-</td> <td>116</td> <td>-</td> <td>153</td> </tr> </tbody> </table>	Année	MME (tCO2/M€ investi)	Indice de référence VIDA (tCO2/M€ investi)	MME (tCO2/M€ de CA)	Indice de référence VIDA (tCO2/M€ de CA)	2019	62	-	119	-	2020	46	-	120	-	2021	62	-	154	-	T4 2022	25	-	35	-	T4 2022	-	116	-	153
Année	MME (tCO2/M€ investi)	Indice de référence VIDA (tCO2/M€ investi)	MME (tCO2/M€ de CA)	Indice de référence VIDA (tCO2/M€ de CA)																											
2019	62	-	119	-																											
2020	46	-	120	-																											
2021	62	-	154	-																											
T4 2022	25	-	35	-																											
T4 2022	-	116	-	153																											



# Moneta Asset Management

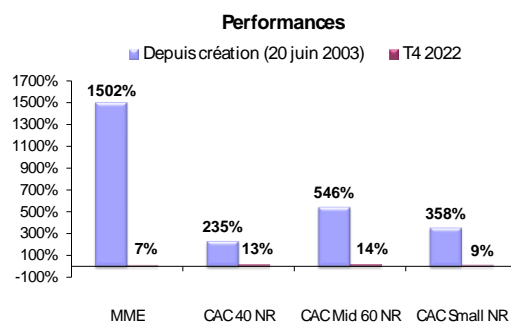
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Analyse de la performance

### Surperformance des indices confirmée

Avec un cours multiplié par 15 depuis sa création en juin 2003, le fonds surperforme très largement les principaux indices du marché français.

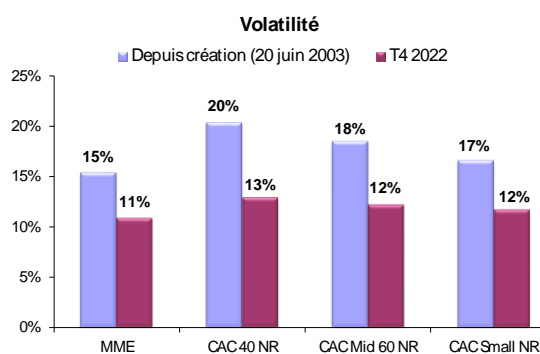
On notera qu'au cours de ces 19 dernières années, les petites et moyennes valeurs (indices CAC Small NR et CAC Mid 60 NR) ont progressé de manière plus marquée que le CAC 40 NR. La diversité de la cote française offre un terrain de chasse intéressant à tout stock-picker, d'où leur importance dans le portefeuille.



### Une volatilité historique inférieure aux indices

A 11%, la volatilité de MME est inférieure ce trimestre en comparaison des indices du marché français, et est historiquement inférieure à la volatilité du marché, y compris du segment des petites valeurs.

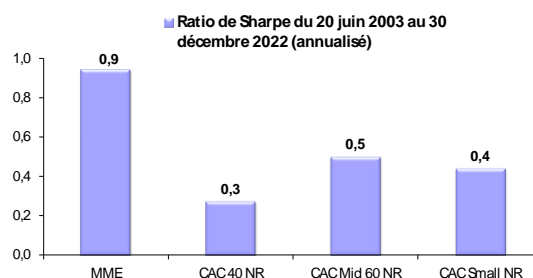
Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.



### 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.

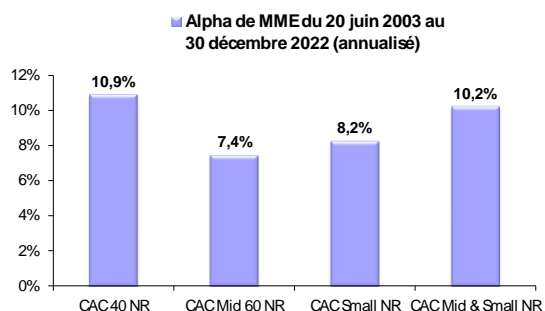
Le ratio de Sharpe de MME se compare toujours très favorablement à celui des indices.



### L'alpha de MME très favorable

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. L'alpha de MME est nettement positif quel que soit l'indice considéré.



# Lettre Trimestrielle « MME » n°78

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	
part fixe :	1,8%
part variable :	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

## Equipe de gestion

Romain Burnand	romain.burnand@moneta.fr	Adrien Banuls	adrien.banuls@moneta.fr
Thomas Perrotin	thomas.perrotin@moneta.fr	Julie Pedrosa	julie.pedrosa@moneta.fr
Andrzej Kawalec	andrzej.kawalec@moneta.fr	Augustin Afresne	augustin.afresne@moneta.fr
Grégoire Uettwiller	gregoire.uettwiller@moneta.fr	Nicolas Tabor	nicolas.tabor@moneta.fr
Raphaël Lucet	raphael.lucet@moneta.fr	Gaetan Chamard-Bois	gaetan.chamard-bois@moneta.fr
Louis Renou	louis.renou@moneta.fr	Laurent Horville	laurent.horville@moneta.fr
Pierre Le Treize	pierre.letreize@moneta.fr	Julien Adam	julien.adam@moneta.fr
Robert Hill-Smith	robert.hillsmith@moneta.fr		

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital. Cette communication est à caractère publicitaire. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques. Il convient, avant toute souscription, de consulter le DICI ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr), en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr). Moneta Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.