Moneta Asset Management

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

Moneta Micro Entreprises

SFDR – Article 8

Codes ISIN parts C : FR0000994980 / parts D : FR0000994998

Lettre trimestrielle n°93 : T3 2026

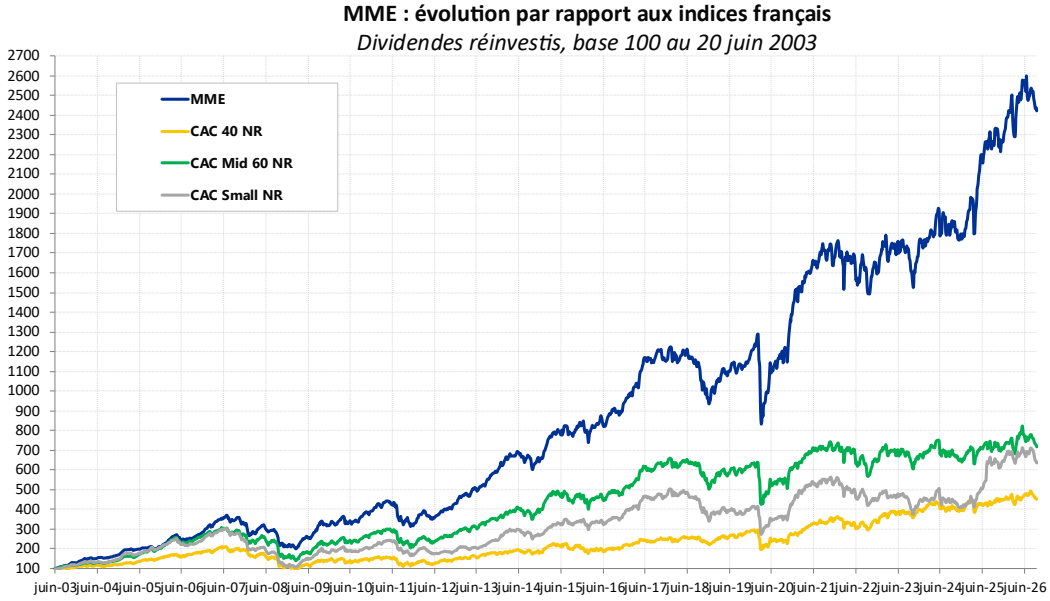
Points saillants :

- Baisse de 4,1% de la part C sur le trimestre à 2 420,14 € et hausse de 4,0% en 2026.
- Encours de 643 millions € (fermé aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009).
- **TRI annuel de 14,7%** pour une souscription le 20 juin 2003, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°1 sur 10 ans, n°2 sur 5 ans, n°2 sur 3 ans et n°9 sur 1 an parmi les 73 fonds « actions France petites & moyennes capitalisations », source Morningstar*.**
- **Morningstar : 5 étoiles.**

Baisse de -4,1% au 3ème trimestre 2026 et hausse de 4,0% sur l'année 2026

Avec +4,0% en 2026, Moneta Micro Entreprises « MME » surperforme les petites, les moyennes valeurs et les grandes valeurs (-4,4% pour le CAC Small NR, -1,9% pour le CAC Mid NR, et -0,1% pour le CAC 40 NR).

Au troisième trimestre 2026, MME enregistre une baisse de -4,1%, surperformant les petites et grandes valeurs (-5,0% pour le CAC Small NR ainsi que pour le CAC 40 NR) et en retrait par rapport aux valeurs moyennes (-3,6% pour le CAC Mid 60 NR).



MME et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés : les performances sont calculées dividendes réinvestis
** données au 2 octobre 2026*

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 exposé au minimum à 60% en actions des pays de la Zone Euro et investi à hauteur de 75% minimum en actions éligibles au PEA. 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.

Le risque de durabilité : évènement ou situation dans le domaine social, environnemental ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur des investissements du Fonds.

Les risques accessoires et complémentaires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur www.moneta.fr ou sur simple demande.

Sur l'année 2026, 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%	27,5%	22,4%	7,5%	5,0%
2005	24,4%	26,6%	41,0%	40,3%	-2,2%	-16,7%	-15,9%
2006	34,6%	20,9%	32,1%	18,3%	13,7%	2,5%	16,3%
2007	14,4%	4,2%	-0,1%	-3,6%	10,3%	14,5%	18,0%
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%	10,2%
2023	10,5%	19,3%	4,8%	-1,3%	-8,8%	5,6%	11,8%
2024	1,3%	0,2%	-3,2%	-6,7%	1,1%	4,5%	8,0%
2025	29,8%	13,3%	11,3%	57,8%	16,4%	18,4%	-28,1%
2026**	4,0%	-0,1%	-1,9%	-4,4%	4,2%	5,9%	8,4%

** depuis le 20 juin 2003 ** jusqu'au 30 septembre 2026*

Baisse de 4,1% de l'encours sur le trimestre à 643 millions € et hausse de 4,0% sur l'année

L'encours du fonds s'élève à 643 millions €, en baisse de 4,1% sur le trimestre. Cette évolution s'explique par la baisse de la valeur de la part alors que les retraits se limitent à 13k€ 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 €.

Rotation importante parmi les contributeurs et détracteurs ce trimestre

Alten est en hausse de 55% ce trimestre, se traduisant par une contribution positive de 1,2%. Les craintes autour de l'IA ne se sont pas dissipées, mais les résultats publiés ont marqué la fin de la séquence de révisions baissières des prévisions. **SAP** (contribution de +0,6%) se retrouve dans une situation similaire et était, pour mémoire, le moins bon contributeur du trimestre précédent.

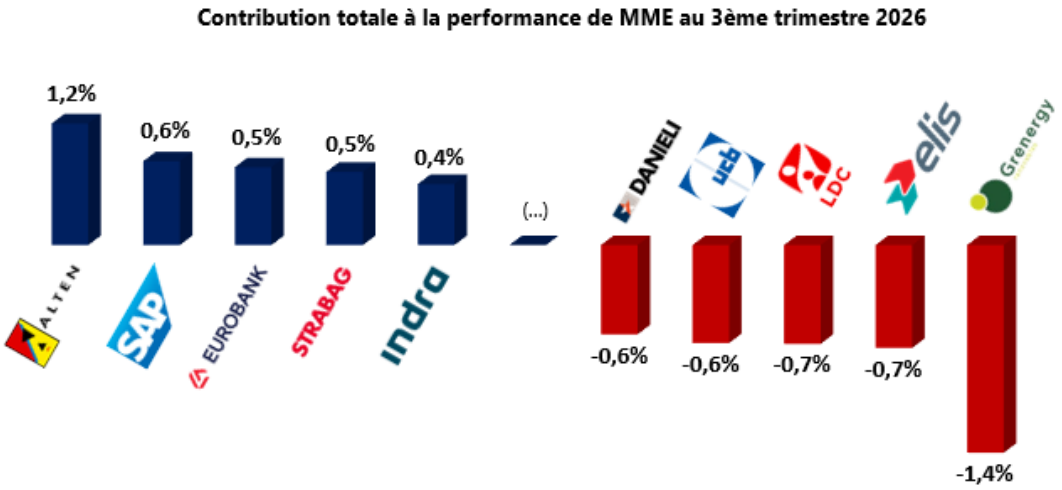
Les deux banques grecques EuroBank (+0,5%) et **Alpha Bank** (+0,3%) poursuivent leur beau parcours, en hausse de +47% et +38% respectivement, profitant d'un environnement macroéconomique favorable en Grèce et d'une décote de valorisation par rapport aux banques européennes.

Strabag (+0,5%) a été recherchée après l'annonce de nouveaux objectifs financiers lors de son CMD. **Indra** (+0,2%) et **Endeavour Mining** (+0,3%) profitent du regain de tensions au Moyen-Orient. Enfin, **Ashtead Technology** (+0,3%), ligne initiée très récemment, a annoncé avoir reçu une marque d'intérêt de la part d'un fonds de private equity, sans qu'une offre ferme ait été formulée à ce stade.

Grenergy est le principal détracteur (-1,4%), après une forte hausse lors du premier semestre, Grenergy a particulièrement souffert des prises de profits sur les titres liés à l'électrification. Puis, fin septembre, les retards de connexion de projets au Chili ont entraîné des révisions en baisse du consensus pour 2026, entraînant une nouvelle baisse du titre.

Elis (-0,7%) reste dans une dynamique commerciale molle et a subi des ventes liées au « risques France ».

Deux importants contributeurs des deux dernières années marquent une pause. **UCB** (-0,6%) maintient sa dynamique positive, mais le marché, habitué aux bonnes nouvelles, n'a pas salué une publication tout juste en ligne avec les attentes. **LDC** (-0,7%), au-delà d'une performance financière toujours bonne, a été pénalisé par des éléments exogènes ponctuels dans son activité.



Estimations Moneta Asset Management

Les valeurs des secteurs des **technologies de l'information** se détachent ce trimestre (+1,8%) suivies de celles des l**ogiciels** (+0,6%) et du secteur **bancaire** (+0,5%). A l'inverse, les secteurs liés aux **producteurs d'énergie et d'électricité** (-1,4%), des **services et fournitures commerciales** (-1,2%) et **équipements et services énergétiques** (-0.9% chacun) ont pesé sur la performance.

Les 10 premières lignes représentent 34% du portefeuille à fin septembre 2026

Lignes	% du fonds	Date de début de la ligne	Capi. fin trim. (millions €)	Catégorie	Note VIDA* (note de 0 à 5)
LDC	5,2%	sept. 2024	1000 < 5000	France / Small	2,9
TECNICAS REUNIDAS	4,9%	mars 2025	1000 < 5000	Espagne / Mid	3,4
BAM GROEP	3,5%	avr. 2024	1000 < 5000	Pays-Bas / Mid	3,3
AYVENS	3,4%	juin 2017	> 5000	France / Mid	3,3
EUROBANK	3,2%	mars 2026	> 5000	Grèce / Large	3,4
STRABAG	**2,9%**	**oct. 2025**	**> 5000**	**Autriche / Mid**	**2,5**
ALTEN	2,8%	févr. 2015	1000 < 5000	France / Mid	3,0
ELIS	2,8%	juin 2023	> 5000	France / Mid	3,6
SAP	**2,7%**	**avr. 2026**	**> 5000**	**Allemagne / Large**	**3,3**
UCB	2,6%	févr. 2024	> 5000	Belgique / Large	4,0

**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 **Strabag** et **SAP** et les sorties de **Grenergy** et **Technip Energies** :

- **Strabag,** société autrichienne, peu suivie, de construction spécialiste des infrastructures et très largement exposée à l'Allemagne a été renforcée en amont de son Capital Markets Day. Nous pensons que son potentiel de revalorisation est important.
- **SAP** a principalement bénéficié de sa hausse au cours du trimestre (+39%).

- **Grenergy,** à la suite de la baisse du titre.
- **Technip Energies** a été significativement allégée et ne représente plus que 0,8% du portefeuille, avec une préférence désormais accordée à **Tecnicas Reunidas**, deuxième ligne de MME.

A la fin du 3ème trimestre, les valeurs de **construction et ingénierie** sont les mieux représentées à 13% du portefeuille, suivies par les **banques** à 11% (dont 5,1% pour les grecques et 2,2% pour Raiffeisen exposée à l'Europe Centrale) et les **services liés aux technologies de l'information** à 7%.

Moneta Asset Management

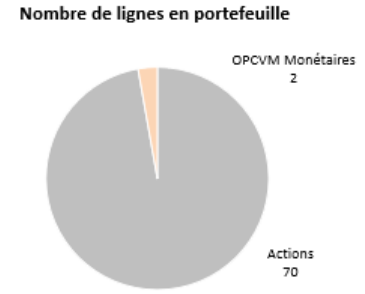
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Structure du portefeuille à fin septembre 2026

Un portefeuille investi dans 72 lignes

Le portefeuille est constitué de 72 lignes, en baisse de 5 sur le trimestre où nous en avons initié 4 nouvelles et soldé 9, et stable depuis le début de l'année.

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.

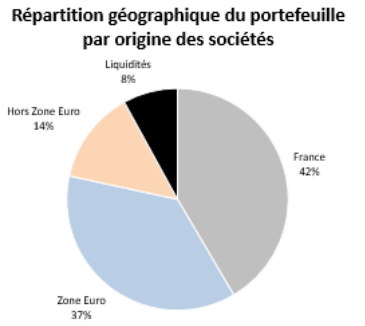


Le portefeuille est investi à 92%

Le portefeuille est investi à 92% à la fin de ce trimestre, contre 95% au début du trimestre.

Les sociétés non françaises représentent 50% de l'encours du portefeuille, un niveau en hausse par rapport aux 38% du début d'année.

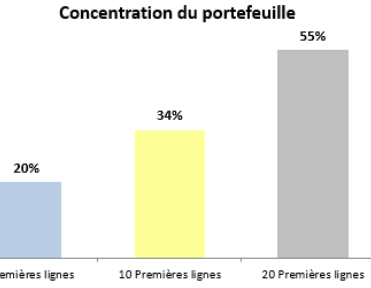
34 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises : 7 britanniques, 5 allemandes, 5 suisses, 4 espagnoles, 3 néerlandaises, 3 grecques, 3 autrichiennes, 2 belges, 1 italienne et 1 luxembourgeoise.



Un portefeuille concentré

Les 20 lignes les plus importantes représentent 55% du portefeuille, en légère baisse par rapport aux 60% du début de l'année.

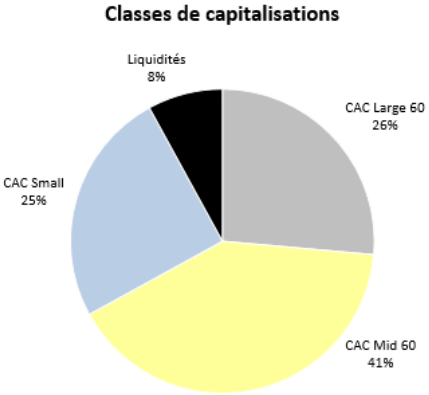
Un portefeuille concentré reste une constante de notre gestion : nous voulons en effet que le portefeuille soit articulé autour de ce que nous pensons être nos meilleures idées, du moins quand la liquidité des titres le permet.



25% en « Small caps », en hausse depuis le début du trimestre

Le portefeuille investi peut s'analyser en 3 parties :

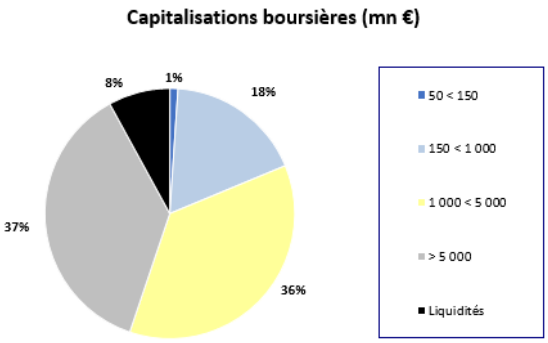
- 25% de « Small Caps » (contre 18% en début de trimestre), dont les sociétés appartiennent au CAC Small ou qui, très petites ou à flottant étroit, n'appartiennent pas à cet indice.
- 41% de « Mid Caps » (contre 50% en début de trimestre), définies comme appartenant au CAC Mid 60 ;
- 26% de « Large Caps » (contre 26%), 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.



19% en capitalisations boursières inférieures à 1 Md €

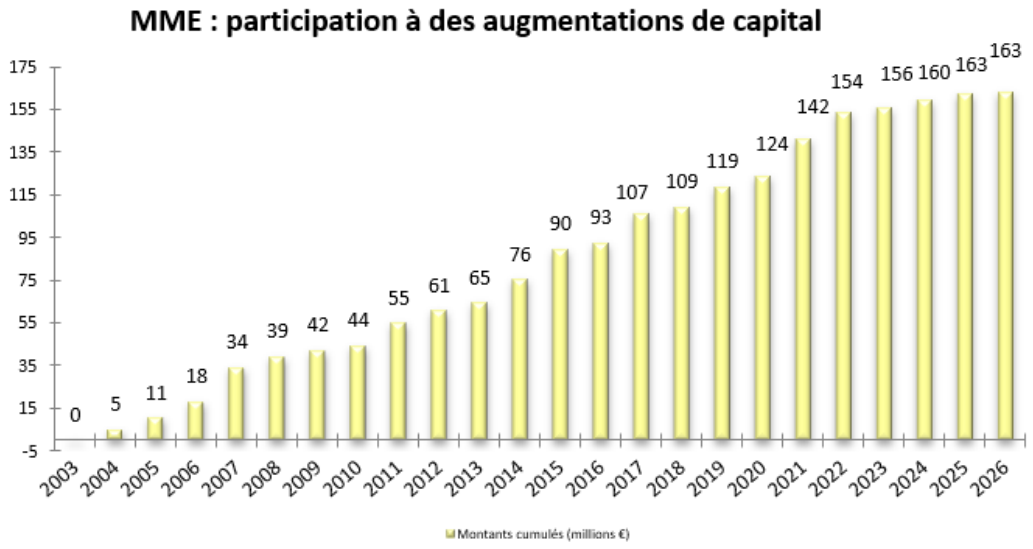
Les sociétés de moins de 1 Md€ de capitalisation représentent 19% du portefeuille, en hausse par rapport au début du trimestre (15%).

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.



163 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 224 augmentations de capital pour 163 millions € de souscriptions réalisées, ce qui représente le quart de son actif actuel, et bien davantage que les montants levés auprès des porteurs du fonds.



Moneta Asset Management

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

Données ESG du fonds

Moneta VIDA, notre notation ESG propriétaire

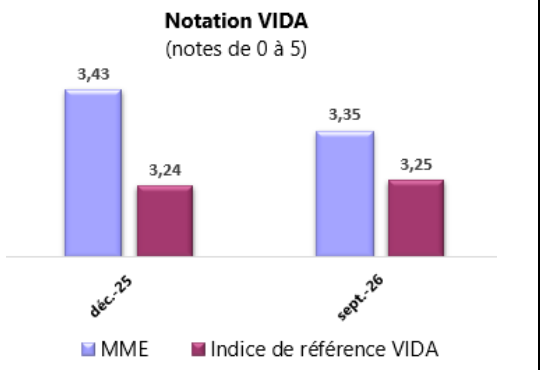
Moneta **VIDA** constitue un des 4 critères de sélection de notre stock-picking avec le potentiel de valorisation, le risque et la liquidité des titres.

Cliquez ici pour plus d'informations sur notre méthodologie détaillée au sein de notre Politique ESG.

Un portefeuille mieux noté que son indice de référence VIDA

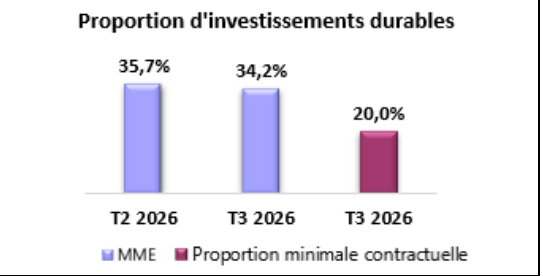
Nous visons une note globale du portefeuille supérieure à celle notre Indice de référence **VIDA**, le SBF 120.

Taux de couverture :
100% des encours investis sur des sociétés dont la capitalisation est > 10 Mds€ (objectif > 90%)
91% des encours investis sur des sociétés dont la capitalisation est < 10 Mds€ (objectif > 75%)



Investissement durable

Le fonds affiche un pourcentage d'investissement durable supérieur à son objectif fixé (proportion minimale contractuelle).

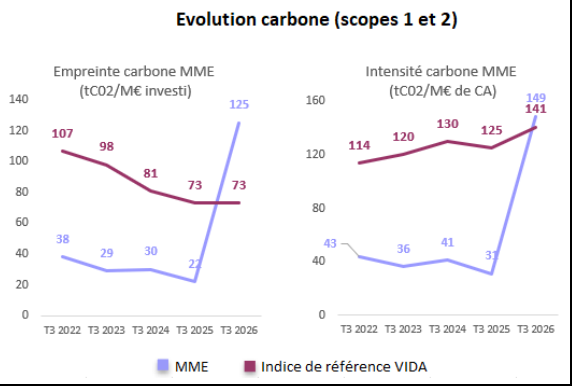


Empreinte et intensité carbone

L'empreinte carbone de MME s'est détériorée depuis plusieurs semaines avec l'intégration de Vicat dans le portefeuille.

Les sources de ces données respectent l'ordre de priorité suivant en fonction de leurs disponibilités :
1. Informations communiquées par les sociétés dans leurs rapports annuels ou périodiques
2. Informations fournies par Bloomberg
3. Informations fournies par notre partenaire externe MSCI

Taux de couverture (scopes 1 et 2) : Empreinte carbone : 91% / Intensité carbone : 91%



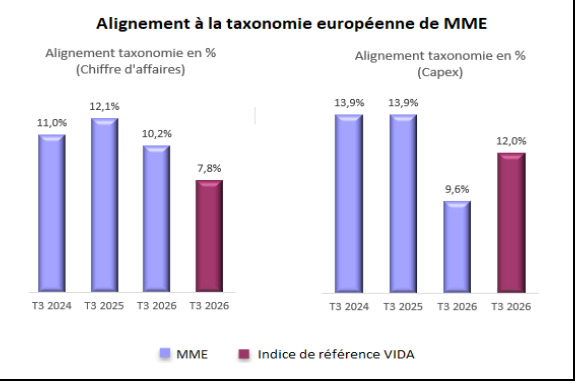
Taxonomie

A la fin de ce trimestre, le fonds affiche un alignement taxonomie supérieur à son indice de référence **VIDA** sur le chiffre d'affaires.

Les sources de ces données proviennent des rapports annuels des sociétés ou à défaut de Bloomberg. Il n'y a pas de données estimées.

Taux de couverture : Alignement CA : 69% / Alignement CAPEX : 69%

A noter que la Suisse et le Royaume-Uni ne sont pas soumis au règlement Taxonomie.

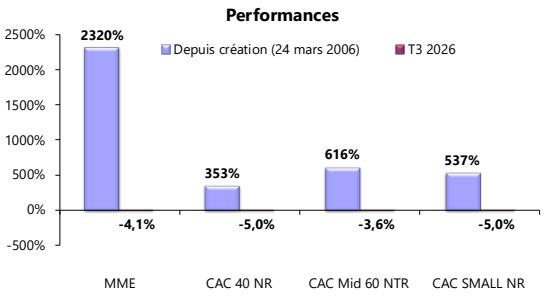


Analyse de la performance

Surperformance des indices confirmée

Avec un cours multiplié par 24 depuis sa création en juin 2003, le fonds surperforme très largement les principaux indices du marché français.

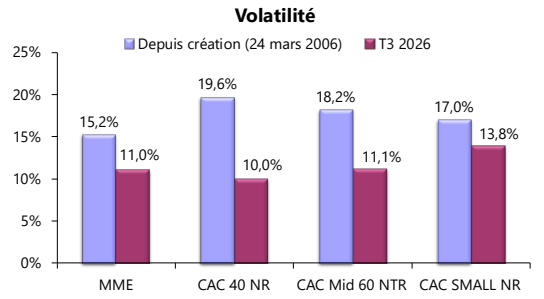
On notera qu'au cours de ces 23 dernières années, les petites et moyennes valeurs (indices CAC Small NR et CAC Mid 60 NR) ont progressé de manière plus marquée que le CAC 40 NR. La diversité de la cote française offre un terrain de chasse intéressant à tout sélectionneur de valeurs, d'où leur importance dans le portefeuille.



Une volatilité historique inférieure aux indices

A 11%, la volatilité de MME est au même niveau que le trimestre précédent, et est historiquement inférieure à la volatilité du marché, y compris du segment des petites valeurs.

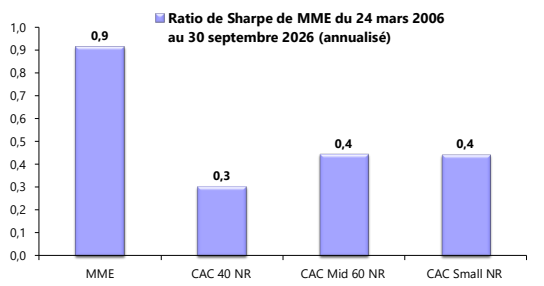
Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.



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.

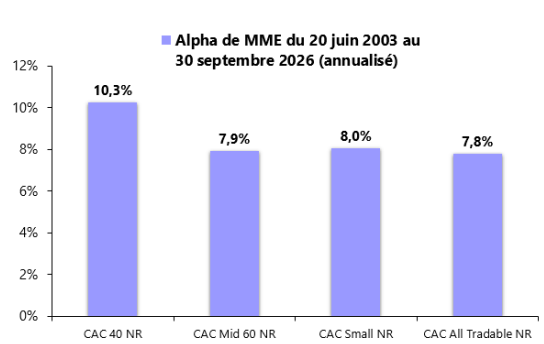
Le ratio de Sharpe de MME se compare toujours très favorablement à celui des indices.



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.



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	Aucune
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	Société Générale
Durée de placement recommandée :	5 ans minimum
SRI (Indicateur Synthétique de Risque)	4/7

Equipe de gestion

Romain Burnand	*romain.burnand@moneta.fr*	*Augustin Afresne*	*augustin.afresne@moneta.fr*
Andrzej Kawalec	*andrzej.kawalec@moneta.fr*	*Nicolas Tabor*	*nicolas.tabor@moneta.fr*
Grégoire Uettwiller	*gregoire.uettwiller@moneta.fr*	*Gaetan Chamard-Bois*	*gaetan.chamard-bois@moneta.fr*
Raphaël Lucet	*raphael.lucet@moneta.fr*	*Reine Donna Boufang*	*rd.boufang@moneta.fr*
Louis Renou	*louis.renou@moneta.fr*	*Hugo Thorel*	*hugo.thorel@moneta.fr*
Pierre Le Treize	*pierre.letreize@moneta.fr*	*Sebastien Cannas*	*sebastien.cannas@moneta.fr*
Salim Alaoui	*salim.alaoui@moneta.fr*	*Se-Ting Frenzel*	*se-ting.frenzel@moneta.fr*
Adrien Banuls	*adrien.banuls@moneta.fr*	*Laurent Horville*	*laurent.horville@moneta.fr*
Julie Pedrosa	*julie.pedrosa@moneta.fr*	*Julien Adam*	*julien.adam@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 DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur 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. Moneta Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.