


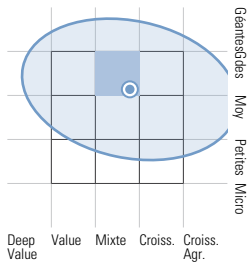
# Moneta Multi Caps C

## FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
 **Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

|   |   |                                      |                                   |                                     |                                   |                                      |
|---|---|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Catégorie Morningstar</b><br>France Large-Cap Equity | <b>Indice de la catégorie</b><br>Euronext Paris CAC 40 NR EUR | <b>Actif total</b><br>3.470,07 M EUR | <b>Rendement actuel %</b><br>2,85 | <b>Date de création</b><br>24/03/06 | <b>Domicile/Devise</b><br>FRA/EUR | <b>Notation Morningstar</b><br>★★★★★ |
|---|---|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|

### Carte de Style Actions

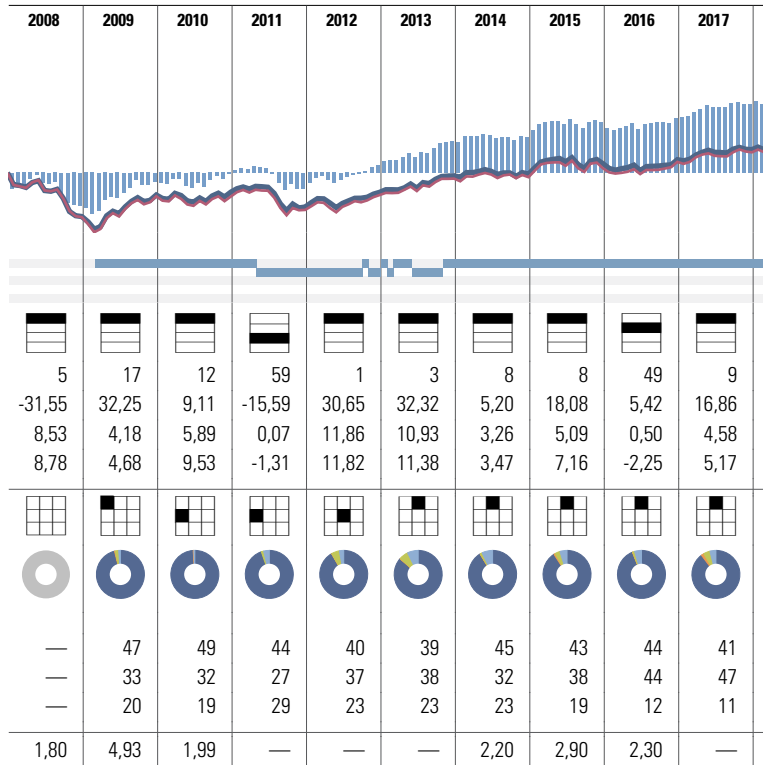


### Equipe

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Romain Burnand                 | 03/06 |
| Nombre total de gérants nommés | 1     |

### Piliers Morningstar

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Processus   p. 2-3 | Positive |
| Performance   p. 4 | Positive |
| Equipe   p. 5      | Positive |
| Société   p. 6     | Positive |
| Frais   p. 7       | Negative |



### Performance 28/02/18

|                             |          |         |
|-----------------------------|----------|---------|
| Croissance de 10000 annual. | Val. EUR | Perf. % |
| Fonds                       | 22.071   | 8,10    |
| Cat.                        | 14.002   | 3,37    |
| Indice                      | 12.693   | 2,37    |

▼ Changement complet de gérants  
 ▽ Changement partiel de gérants

### Notation Morningstar

★★★★★  
 ★★★★  
 ★★★  
 ★★  
 ★

Rang quartile dans la catégorie

Rang percentile dans la cat.

Performance totale EUR

+/- Cat.

+/- Indice

### Processus

Style Box Actions

Allocation d'actifs

● Action ● Oblig. ● Liquid. ● Autres

Supersecteurs actions

🔄 Cyclique

📊 Sensible

➡ Défensif

Frais TFE/FC

### Opinion Analyste

Mathieu Caquaineau, CFA, Senior Analyst

## Un des meilleurs fonds d'actions françaises.

Les analystes Morningstar sont soumis au Code d'Éthique, d'Opération sur Titres, et de Politique de Divulgation de Morningstar, et à la Politique d'Intégrité de la Recherche sur la Gestion d'Actifs de Morningstar. Pour consulter les informations concernant les conflits d'intérêt, veuillez cliquer ici. <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

### Morningstar Analyst Rating

Morningstar évalue les fonds sur la base de 5 piliers. Ceux-ci permettent de désigner les fonds qui, selon nos analystes, ont plus de chances de surperformer sur le long terme et sur une base ajustée du risque.

Echelle de la Note des Analystes

🏆 Gold 🥈 Silver 🥉 Bronze Neutral Negative

La Note des Analystes Morningstar pour les Fonds est une analyse prospective d'un fonds. Morningstar a identifié cinq domaines clés pour prédire le succès futur d'un fonds : l'Equipe, la Société de Gestion, le Process, la Performance, et les Frais. Les piliers sont utilisés pour déterminer la Note des Analystes Morningstar d'un fonds. Les Notes des Analystes Morningstar sont attribuées sur une échelle de cinq crans allant de Gold à Negative. Les trois premières Notes, Gold, Silver, et Bronze, indiquent que nos analystes ont une bonne opinion d'un fonds; les différences entre elles correspondent aux différents degrés de conviction de l'analyste quant à la capacité d'un fonds à surperformer son benchmark et ses pairs dans le temps compte tenu du niveau de risque à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans). Neutre concerne les fonds pour lesquels nos analystes n'ont pas de conviction forte positive ou négative à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans) et Negative concerne les fonds pour lesquels nos analystes ont identifié au moins une faiblesse susceptible d'entraver significativement la performance à long terme (défini comme un cycle de marché complet ou au moins cinq ans). La performance passée d'un titre peut ou non être soutenue dans le futur et n'est pas une indication de la performance future. Pour des informations détaillées sur la Note des Analystes Morningstar pour les Fonds, veuillez cliquer ici <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

18 Déc 2017 | L'équipe talentueuse aux commandes de Moneta Multi Caps continue de bien servir les investisseurs.

Ce fonds est géré depuis son lancement en 2006 par Romain Burnand, co-fondateur de Moneta AM. Burnand possède une vaste expérience des marchés actions et est soutenu par l'une des meilleures équipes de recherche couvrant les actions françaises. L'équipe a été renforcée par l'arrivée de deux analystes en 2016 et compte maintenant sept membres. Deux d'entre eux travaillent pour la société depuis plus de 10 ans et soutiennent de plus en plus Burnand dans plusieurs domaines, notamment le développement des analystes moins expérimentés. La plupart des membres de l'équipe sont personnellement investis dans le fonds, ce qui contribue à aligner leurs intérêts à long terme avec ceux des porteurs de parts.

Chaque analyste couvre en détail un nombre raisonnable de titres, ce qui leur permet d'avoir une connaissance approfondie de l'univers d'investissement. L'analyse fondamentale est au cœur de la stratégie, l'accent étant mis sur les valorisations, la solidité du modèle économique et la qualité du management. Cette approche de conviction aboutit à un portefeuille de

60 à 85 valeurs toutes capitalisations confondues. La surexposition aux petites et moyennes capitalisations est significative mais n'a pas entraîné de volatilité supplémentaire, et le fonds affiche même une perte maximale inférieure à la moyenne de ses concurrents.

La performance relative a été très bonne dans différentes conditions de marché, attirant des flux significatifs au cours des années. Avec 3,4 milliards d'euros d'encours à fin novembre 2017, ce fonds est nettement moins agile qu'auparavant. Cependant, nous pensons que la société a réalisé les investissements humains et techniques pour faire face à une plus grande taille. Étant donné la bonne culture de Moneta, nous pensons également que les intérêts des investisseurs seront protégés si le fonds devient trop gros. Les résultats sont restés très solides ces cinq dernières années, renforçant l'excellent historique de long terme du fonds. Il conserve la Note des Analystes Morningstar « Gold ».

# Moneta Multi Caps C

FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
**Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

## Processus: approche

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40  
NR EUR

**Indice proxy**  
—

### Cette approche de « stock picking » est habilement exécutée.

#### Pilier Processus + Positive

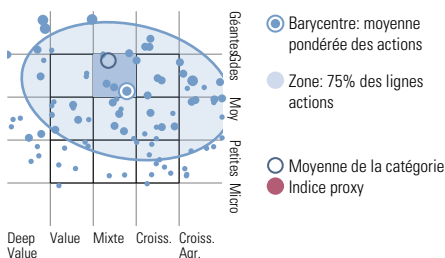
18 Déc 2017 | La construction du portefeuille est basée sur une sélection de titres « bottom up ». L'univers d'investissement regroupe environ 400 actions cotées. Le gérant et son équipe ont rencontré la plupart des sociétés depuis la création du fonds et suivent activement environ 200 entreprises. La recherche fondamentale est axée sur

des sociétés considérées comme bien gérées, transparentes et dotées d'un modèle économique solide (avec des perspectives de croissance et une faible dette nette). Les sociétés très cycliques, hors financières, dont l'activité est fortement dépendante de facteurs externes sont généralement exclues du portefeuille. Cependant, le gérant est pragmatique et peut investir dans des cycliques si elles offrent des valorisations attractives. La grande attention portée à la valorisation est indéniablement un élément clé de l'approche du gérant. Grâce à sa longue expérience

en tant qu'analyste, il a développé avec l'aide de l'équipe des modèles de valorisation extrêmement détaillés qui déterminent les points d'entrée et de sortie sur chaque position en portefeuille. Au final, le fonds comprend 60 à 85 titres dont le poids dépend du risque, du potentiel de hausse et de la liquidité. Le gérant peut investir sur tous les types de capitalisations sauf celles inférieures à 100 millions d'euros, ainsi qu'en dehors de la France (jusqu'à 30%).

#### Style Actions 30/11/17

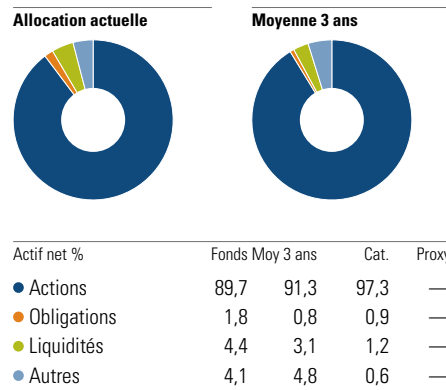
##### Carte de Style du portefeuille



##### Facteurs de Style Actions

| Facteur                                 | Fonds | Moy 3 ans | Cat. | Proxy |
|---|-------|-----------|------|-------|
| <b>Taille de capitalisation</b>         |       |           |      |       |
| Géante/Grande                           | 62,0  | 55,5      | 79,7 | —     |
| Moy.                                    | 27,9  | 32,9      | 14,8 | —     |
| Petite/micro                            | 10,1  | 11,6      | 5,5  | —     |
| Capitalisation boursière moyenne Md EUR | 10,8  | 8,9       | 23,8 | —     |
| <b>Ind. Valorisation</b>                |       |           |      |       |
| Cours/bénéfices attendus                | 16,5  | 15,4      | 14,4 | —     |
| Cours/Actif net                         | 1,5   | 1,4       | 1,5  | —     |
| Cours/Ventes                            | 1,0   | 0,8       | 0,9  | —     |
| Cours/Cash flow                         | 3,9   | 5,5       | 3,9  | —     |
| Rendement en dividende                  | 3,0   | 2,3       | 2,9  | —     |
| <b>Indicateurs de croissance</b>        |       |           |      |       |
| Bénéfices LT %                          | 13,8  | 13,5      | 11,0 | —     |
| Bénéfices Hist. %                       | 9,8   | 5,4       | -1,7 | —     |
| Ventes %                                | -6,9  | -6,5      | -8,2 | —     |
| Flux de trésorerie %                    | -2,7  | 3,3       | 4,4  | —     |
| Valeur comptable %                      | 1,6   | 1,3       | 0,6  | —     |

#### Allocation d'actifs 30/11/17



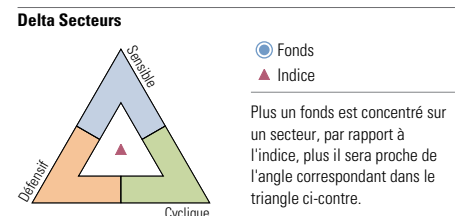
#### Exposition géographique 30/11/17

| Type de marché    | Actions %        | Fonds        | Moy 3 ans        | Cat.        | Proxy        |
|-------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
| Développé         | 100,0            | 100,0        | 100,0            | 100,0       | —            |
| Emergent          | 0,0              | 0,0          | 0,0              | 0,0         | —            |
| <b>Top 5 pays</b> | <b>Actions %</b> | <b>Fonds</b> | <b>Moy 3 ans</b> | <b>Cat.</b> | <b>Proxy</b> |
| France            | 82,8             | 87,4         | 86,7             | —           |              |
| Allemagne         | 3,7              | 3,6          | 2,3              | —           |              |
| Pays-Bas          | 3,7              | 1,5          | 3,5              | —           |              |
| Danemark          | 2,4              | 0,4          | 0,2              | —           |              |
| Suisse            | 1,7              | 1,2          | 0,8              | —           |              |

#### Indicateurs clef 30/11/17

|                       | Fonds | Moy 3 ans | Cat. | Proxy |
|-----------------------|-------|-----------|------|-------|
| Marge nette %         | 11,6  | 10,6      | 9,4  | —     |
| ROA %                 | 3,7   | 3,2       | 4,0  | —     |
| Dette/Capital total % | 38,3  | 38,7      | 35,2 | —     |
| ROE %                 | 10,6  | 10,0      | 11,8 | —     |

#### Secteurs 30/11/17




| Secteurs Actions       | Fonds       | Moy 3 ans   | Cat.        | Proxy |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| <b>Défensif</b>        | <b>11,4</b> | <b>15,6</b> | <b>17,9</b> | —     |
| Consommation défensive | 3,3         | 4,6         | 8,0         | —     |
| Santé                  | 5,1         | 7,7         | 7,9         | —     |
| Services publics       | 3,0         | 3,2         | 2,0         | —     |
| <b>Sensible</b>        | <b>47,4</b> | <b>42,5</b> | <b>39,2</b> | —     |
| Communication          | 2,5         | 3,0         | 3,4         | —     |
| Énergie                | 4,5         | 3,0         | 7,9         | —     |
| Industrie              | 28,6        | 27,2        | 20,2        | —     |
| Technologie            | 11,9        | 9,4         | 7,6         | —     |
| <b>Cyclique</b>        | <b>41,2</b> | <b>41,9</b> | <b>42,9</b> | —     |
| Matériaux de Base      | 5,5         | 5,7         | 9,3         | —     |
| Consommation cyclique  | 10,4        | 11,0        | 17,0        | —     |
| Services financiers    | 18,9        | 16,1        | 14,7        | —     |
| Immobilier             | 6,4         | 9,0         | 1,9         | —     |

#### Avantage concurrentiel 30/11/17

|                               | Fonds | Moy 3 ans | Cat. | Proxy |
|-------------------------------|-------|-----------|------|-------|
| Avantage Concurrentiel Etendu | 8,7   | 14,1      | 19,5 | —     |
| Avantage Concurrentiel Etroit | 39,8  | 40,3      | 40,5 | —     |
| Aucun Avantage Concurrentiel  | 51,5  | 45,6      | 40,1 | —     |
| Taux de couverture            | 46,2  | 43,2      | 75,6 | —     |

# Moneta Multi Caps C

## FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
 Gold  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

### Processus: portefeuille

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40  
NR EUR

**Indice proxy**  
—

#### L'approche « toutes capitalisations » conduit à un biais vers les petites et moyennes valeurs.

##### Pilier Processus Positive

18 Déc 2017 | Le positionnement reflète l'approche « toutes capitalisations » du gérant. Fin août 2017, le portefeuille affichait une préférence marquée pour les petites et moyennes capitalisations (42,6% contre 16,6% pour la moyenne de la catégorie), soit une capitalisation moyenne de 9 milliards d'euros, contre 25,4 milliards pour

la moyenne de la catégorie. Les fortes convictions « bottom up » du gérant conduisent à un portefeuille avec des biais sectoriels notables par rapport à ses concurrents. L'industrie et l'immobilier sont parmi les secteurs les plus surpondérés par rapport à la moyenne de la catégorie. L'exposition immobilière est obtenue avec des sociétés non françaises, essentiellement allemandes et achetées ces dernières années. Globalement, l'exposition hors France s'établissait à 14,7% à fin août 2017. Le gérant a récemment accru sa participation dans les services financiers, non seule-

ment sur les banques, qui fournissent une couverture partielle contre la hausse des taux d'intérêt selon lui, mais aussi avec des positions sur Euronext (acheté en 2016) et Amundi. Burnand a acheté le gestionnaire d'actifs français en 2015 car il pensait que le cours de l'entreprise était bon marché et pourrait bénéficier de la consolidation dans ce secteur. En 2017, deux sociétés de services publics (Engie, EDF) ont été ajoutées au portefeuille alors que le contexte économique et politique semblait plus favorable, selon le gérant.

#### Similarité avec l'indice proxy 30/06/17

| Recoupement avec l'indice proxy          |    | Nombre de lignes actions |
|--|----|--------------------------|
| Fonds                                    | 92 |                          |
| Indice proxy                             | —  |                          |
| Recoupement du fonds avec l'indice proxy |    |                          |
| Recoupement des titres                   | —  |                          |
| Recoupement des actifs                   | —  |                          |

#### Principaux titres en commun

Fonds % Proxy %

#### Principaux titres distincts

Fonds %

#### Lignes du portefeuille 30/06/17

| Date du portefeuille précédent | Lignes actions | Lignes obligations | Autres lignes     |                  | Actifs dans les 10 premières lignes | Taux de rotation (déclaré) |                        |                       |              |
|--------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| 31/03/17                       | 92             | 0                  | g                 |                  | 31%                                 | 59%                        |                        |                       |              |
| Top 10 lignes actions          |                |                    |                   |                  |                                     |                            |                        |                       |              |
|                                | Pays           | Actifs % 30/06/17  | Actifs % 31/03/17 | Proxy % 30/06/17 | 1er achat                           | Jours Trading              | Avantage Concurrentiel | Secteur               | Perf. 1 an % |
| Amundi SA                      | FRA            | 4,52               | 4,49              | —                | 11/15                               | 10                         |                        | Services financiers   | 30,50        |
| BNP Paribas                    | FRA            | 4,32               | 5,05              | —                | 06/09                               | <1                         | Etroit                 | Services financiers   | 19,32        |
| Sanofi SA                      | FRA            | 3,48               | 4,19              | —                | 06/09                               | <1                         | Etendu                 | Santé                 | -16,40       |
| * Total SA                     | FRA            | 3,38               | —                 | —                | 06/09                               | <1                         | Aucun                  | Énergie               | 5,08         |
| ⊕ Societe Generale SA          | FRA            | 2,97               | 3,71              | —                | 06/09                               | <1                         | Aucun                  | Services financiers   | 17,68        |
| Veolia Environnement SA        | FRA            | 2,56               | 2,15              | —                | 12/12                               | 2                          | Aucun                  | Industrie             | 34,43        |
| ⊕ Nexans                       | FRA            | 2,52               | 1,63              | —                | 12/13                               | 9                          |                        | Industrie             | -9,65        |
| ⊖ Bolllore SA                  | FRA            | 2,47               | 2,58              | —                | 09/10                               | 11                         |                        | Industrie             | 28,61        |
| * Vivendi SA                   | FRA            | 2,39               | —                 | —                | 04/17                               | <1                         | Aucun                  | Consommation cyclique | 29,99        |


Diff. /ptf préc.

⊕ Hausse ⊖ Baisse \* Nouveau

| Nouvelles lignes Principaux achats |          |            | Titres éliminés Principales ventes  |          |            | Principales variations                |          |           |
|------------------------------------|----------|------------|-------------------------------------|----------|------------|---------------------------------------|----------|-----------|
|                                    | % Actifs | Secteur    |                                     | % Actifs | Secteur    |                                       | Actuel % | Précéd. % |
| Total SA                           | 3,38     | Énergie    | Total SA                            | 3,95     | Énergie    | * ALD SA                              | 1,78     | 0,00      |
| Vivendi SA                         | 2,39     | Immobilier | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 1,78     | Immobilier | ⊖ Teleperformance SE                  | 1,34     | 2,13      |
| ALD SA                             | 1,78     | Industrie  | Valeo                               | 1,44     | Industrie  | ⊖ Total SA                            | 0,00     | 3,95      |
| Valeo SA                           | 1,25     | Immobilier | Bouygues                            | 0,59     | Industrie  | ⊖ LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 0,00     | 1,78      |
| Soitec SA                          | 0,82     | Industrie  | Linde AG                            | 0,54     | Immobilier | ⊖ Valeo                               | 0,00     | 1,44      |

# Moneta Multi Caps C

FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
 **Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

## Performance

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40 NR EUR

### Régulièrement parmi les meilleurs.

#### Pilier Performance + Positive

18 Déc 2017 | Le gérant a construit un impressionnant historique. Depuis sa création jusqu'à fin octobre 2017, le fonds a progressé en moyenne de 9,45% par an contre 4% pour la catégorie et 4,26% pour le CAC All Tradable NR. Le fonds a été très performant puisqu'il a surperformé 85% de ses concurrents sur les trois dernières années,

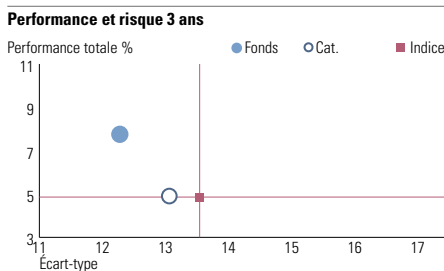
attestant ainsi de la qualité de la sélection des titres dans différentes conditions de marché. Environ un tiers de la surperformance est également généré grâce à l'arbitrage de positions existantes sur la base des points d'entrée et de sortie dérivés des modèles d'évaluation détaillés de l'équipe. La volatilité est restée proche de la moyenne, malgré le biais du portefeuille en faveur des petites et moyennes capitalisations. En outre, le « drawdown » maximum a été inférieur à celui de la catégorie. En 2016, la performance a marqué le pas, le fonds ayant souffert au premier

trimestre de son exposition aux banques. Il a retrouvé une performance de premier quartile en 2017 (jusqu'à fin novembre), grâce à une bonne sélection de titres dans le secteur des services financiers.

#### Notation et risque Morningstar 28/02/18

| Période          | Perf. Morningstar vs cat. | Risque Morningstar vs cat. | Notation Morningstar |
|------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------|
| 3 ans            | Elevé                     | < moyenne                  | ★★★★★                |
| 5 ans            | Elevé                     | < moyenne                  | ★★★★★                |
| 10 ans           | Elevé                     | < moyenne                  | ★★★★★                |
| Notation globale |                           |                            | ★★★★★                |

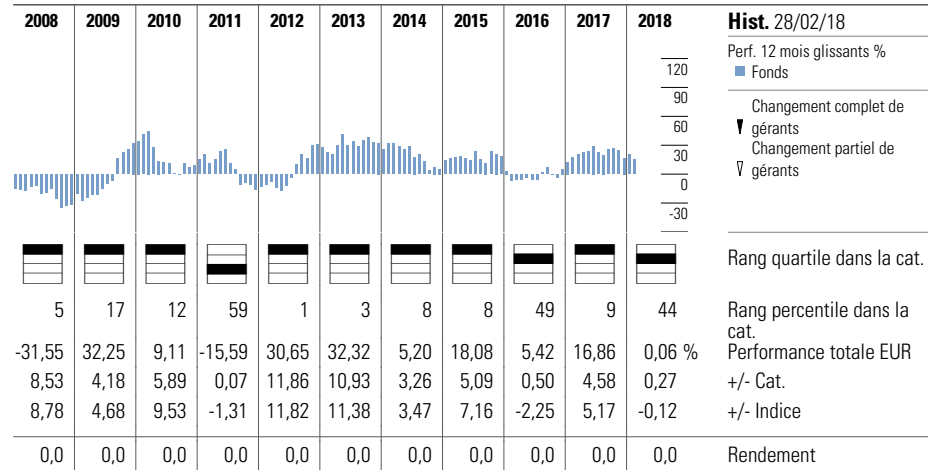
#### Analyse de risque 28/02/18



| Mesures risque 3 ans | Fonds | Cat.  | Indice |
|----------------------|-------|-------|--------|
| Écart-type           | 12,28 | 13,06 | 13,54  |
| Ratio de Sharpe      | 0,69  | 0,45  | 0,44   |
| R <sup>2</sup>       | 86,77 | 90,74 | —      |
| Beta                 | 0,84  | 0,92  | —      |
| Alpha                | 3,50  | 0,46  | —      |

| Perte maximum        | Fonds  | Cat.   | Indice |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Perte maximum (%)    | -38,04 | -48,03 | -49,87 |
| Date du sommet       | 01/08  | 01/08  | 01/08  |
| Date du creux        | 02/09  | 02/09  | 02/09  |
| Perte maximum (mois) | 14     | 14     | 14     |

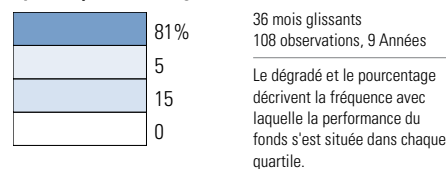
| Upside/Downside              | Fonds | Cat. | Indice |
|------------------------------|-------|------|--------|
| Ratio de capture à la hausse | 97,8  | 95,2 | —      |
| Ratio de capture à la baisse | 80,3  | 93,8 | —      |



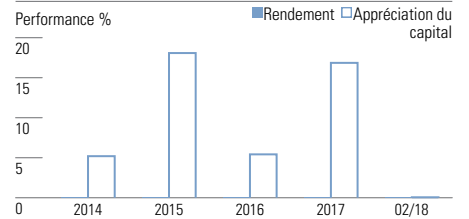
#### Performances 28/02/18

| Performances glissantes | Perf. totale % | Perf. Invest. % | Rang dans la cat. | Perf. Cat. % | Perf. Indice % |
|-------------------------|----------------|-----------------|-------------------|--------------|----------------|
| 1 an                    | 14,96          | 14,29           | 11                | 11,55        | 11,94          |
| 3 ans                   | 7,75           | 7,56            | 9                 | 4,91         | 4,86           |
| 5 ans                   | 13,83          | 12,55           | 4                 | 9,70         | 9,96           |
| 10 ans                  | 9,91           | 10,25           | 1                 | 4,32         | 4,05           |
| Ancienneté 03/06        | 8,94           | —               | —                 | 3,65         | 3,17           |
| Création 03/06          | 8,94           | —               | —                 | 3,65         | 3,17           |

#### Synthèse performances glissantes



#### Rendement et appréciation du capital



| Année | Rendement % | Rend. Rang % dans la cat. | Appréc. Capital % | Capital Rang % dans la cat. |
|-------|-------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|
| 2014  | 0,00        | 100                       | 5,20              | 7                           |
| 2015  | 0,00        | 100                       | 18,08             | 8                           |
| 2016  | 0,00        | 100                       | 5,42              | 40                          |
| 2017  | 0,00        | 21                        | 16,86             | 8                           |
| 02/18 | 0,00        | 2                         | 0,06              | 44                          |

# Moneta Multi Caps C

## FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
**Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

## Equipe

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40  
NR EUR

### Une des équipes les plus expérimentées dédiée aux actions françaises.

#### Pilier Equipe

Positive

18 Déc 2017 | Romain Burnand est l'un des cofondateurs de Moneta Asset Management et gère la stratégie depuis sa création en 2006. Il a précédemment été analyste « sell side » sur les actions dans différentes banques pendant 15 ans. Depuis 2004, Burnand a progressivement construit une équipe stable qui compte mainte-

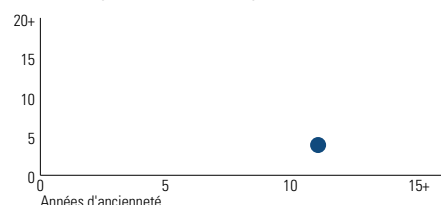
nant sept analystes avec les arrivées de Pierre Le Treize et de Robert Hill-Smith en 2016. La taille et l'expérience de l'équipe sont inégalées dans cette catégorie. Deux membres très expérimentés, Thomas Perrotin et Andrzej Kawalec, travaillent aux côtés de Burnand depuis plus de 10 ans et contribuent au développement des analystes moins expérimentés. Cette équipe soudée gère également le fonds Moneta Micro Entreprises, lancé en 2003, et est organisée par secteur. Chaque membre couvre 30 à 40 valeurs, ce qui permet une recherche approfondie, avec notamment des

rencontres fréquentes avec les dirigeants des entreprises qu'ils suivent. La plupart des analystes sont personnellement investis dans les fonds. Burnand lui-même a investi une part importante de ses actifs personnels dans Moneta Multi Caps et Moneta Micro Entreprises. Nous pensons que cela contribue à aligner leurs intérêts à long terme avec ceux des porteurs de parts.

#### Equipe de gestion

##### Expérience et actifs gérés

Actif total sous gestion Md EUR en fonds gérés



| Nombre de gérants | Ancienneté (max) | Taux de stabilité des gérants | Ancienneté moyenne gérant |
|-------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 1                 | 12,00 Années     | 5 ans<br>—%                   | 12,00 Années              |

**Société**  
Moneta Asset Management

**Conseiller**  
—


#### ● Romain Burnand 03/06 à aujourd'hui

| Années sur les fonds gérés  | Années sur le fonds      |
|-----------------------------|--------------------------|
| 14                          | 11                       |
| Actif total des fonds gérés | Fonds actuellement gérés |
| 3.843,01 M EUR              | 2                        |

| Plus gros fonds gérés    | Dates d'ancienneté  | Rôle             | Taille du Fonds Md EUR | Invest. M EUR | Perf. Ancienn. % | Perf. Indice % |
|--------------------------|---------------------|------------------|------------------------|---------------|------------------|----------------|
| Moneta Multi Caps        | 03/06 à aujourd'hui | Gérant principal | 3,47                   | —             | 8,94             | 3,17           |
| Moneta Micro Entreprises | 06/03 à aujourd'hui | Gérant principal | 0,37                   | —             | 18,38            | 9,82           |

# Moneta Multi Caps C

## FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
 **Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

## Société

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40  
NR EUR

### Moneta considère les investisseurs comme des vrais partenaires de long terme.

#### Pilier Société

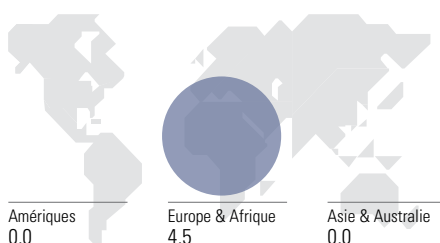
 Positive

18 Avr 2017 | Créée en 2003, Moneta AM est une petite société de gestion indépendante et intégralement détenue par ses dirigeants et salariés. L'essentiel des actifs est investi en actions françaises par l'équipe de Romain Burnand, l'un des deux cofondateurs et principal actionnaire de la société. Le reste est géré par une équipe de

quatre personnes dédiées à un fonds long/short d'actions européennes. Moneta est, à nos yeux, exemplaire dans sa prise en compte des intérêts des investisseurs. Elle n'a pas cherché à multiplier son offre de produits pour gagner en taille. La société ne gère que trois fonds et la croissance des actifs est tirée par leurs bons résultats plutôt que par un marketing actif. Pour préserver les intérêts des investisseurs, le fonds Micro Entreprises est fermé aux nouvelles souscriptions au-delà de 250 millions d'euros d'encours. C'est une bonne pratique qui permet au gérant de

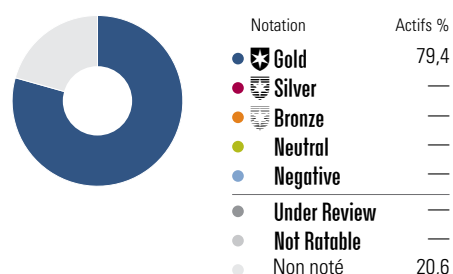
maintenir l'intégrité du style de gestion. La société se distingue en outre favorablement de la majorité de ses concurrents hexagonaux par l'absence de commissions de mouvement. Enfin, la communication envers les investisseurs est remarquable : la société diffuse des informations régulières et pertinentes sur la gestion et la composition des portefeuilles.

#### Actifs par région, par domicile Md EUR

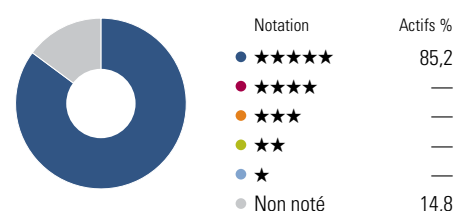


#### Détails de la société de gestion Europe (\*)

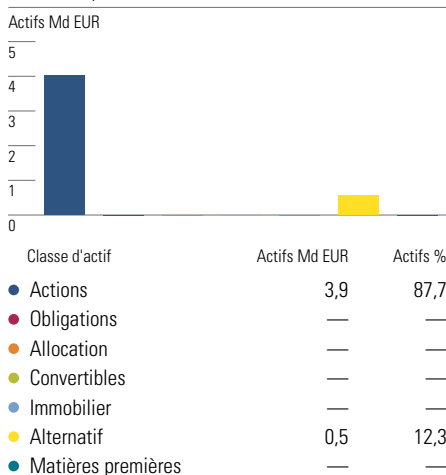
##### Répartition par Note des Analystes Morningstar



##### Répartition par Notation Morningstar



#### Répartition par classes d'actifs Europe (hors monétaire)



#### Détails de la société de gestion Europe

| Fonds les plus performants | Nom catégorie               | Taille du Fonds M EUR | Performance % 3 ans | Rang dans la catégorie 3 ans |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------|
| Moneta Micro Entreprises C | France Small/Mid-Cap Equity | 369,1                 | 16,65               | 30                           |
| Moneta Multi Caps C        | France Large-Cap Equity     | 3.524,1               | 7,75                | 9                            |

| Plus gros fonds            | Nom catégorie                    | Taille du Fonds M EUR | Performance % 3 ans | Rang dans la catégorie 3 ans |
|----------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------|
| Moneta Multi Caps C        | France Large-Cap Equity          | 3.524,1               | 7,75                | 9                            |
| Moneta Long Short A        | Alt - Long/Short Equity - Europe | 547,3                 | 3,80                | —                            |
| Moneta Micro Entreprises C | France Small/Mid-Cap Equity      | 369,1                 | 16,65               | 30                           |

| Fonds récemment créés      | Nom catégorie                    | Taille du Fonds M EUR | Performance % lancement | Date de création |
|----------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| Moneta Long Short A        | Alt - Long/Short Equity - Europe | 547,3                 | 5,09                    | 21/12/06         |
| Moneta Multi Caps C        | France Large-Cap Equity          | 3.524,1               | 9,75                    | 24/03/06         |
| Moneta Micro Entreprises C | France Small/Mid-Cap Equity      | 369,1                 | 15,41                   | 20/06/03         |

(\*) Toutes les données sont consolidées au niveau du groupe et se réfèrent aux fonds domiciliés en Europe.

© Morningstar 2018. Tous droits réservés. A défaut d'accord séparé, ce rapport ne peut être utilisé que dans le pays où son distributeur est basé. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans ce rapport ne constituent pas des conseils d'investissement ; sont fournies uniquement à titre d'information et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres ; sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Les opinions sont exprimées à la date de publication et sont susceptibles de changer sans préavis. A l'exception des obligations requises par la loi, Morningstar ne peut être tenu pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données, analyses et opinions. Les informations contenues dans ce rapport appartiennent à Morningstar et ne peuvent être ni reproduites, entièrement ou en partie, ni redistribuées sans l'accord écrit préalable de Morningstar. La recherche sur les investissements est produite par des filiales de Morningstar Inc., et notamment Morningstar Research Services LLC, une entité enregistrée et régulée par la U.S. Securities and Exchange Commission.

**MORNINGSTAR**<sup>®</sup>

# Moneta Multi Caps C

## FR0010298596

**Morningstar Analyst Rating**  
**Gold**  
 19 Dec 2017  
 00:00, UTC-0600

### Frais

**Catégorie Morningstar**  
France Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
Euronext Paris CAC 40  
NR EUR

#### Les frais peuvent être élevés.

#### Pilier Frais

⊖ Negative

18 Déc 2017 | Les frais courants indiqués dans le DICI (1,80%) sont en ligne avec la médiane de la catégorie, et la société ne prend pas de commissions de mouvement, contrairement à nombre de ses concurrents français. Le fonds prélève une commission de performance (15% au-dessus du CAC All Tradable), ce qui peut accroître le total des frais facturés aux investisseurs, mais elle n'est applicable que lorsque la sous-performance passée a été récupérée (principe du « high water mark »).

| 2008 | 2009  | 2010  | 2011 | 2012 | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018 |
|------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 1,80 | 4,93  | 1,99  | —    | —    | —     | 2,20  | 2,90  | 2,30  | —     | 1,80 |
| 0,3  | 0,6   | 0,6   | 0,5  | 0,7  | 1,6   | 1,9   | 2,5   | 2,5   | 3,3   | 3,4  |
| 2,6  | 242,4 | -36,8 | 26,5 | 62,4 | 584,9 | 187,6 | 260,5 | -65,2 | 376,3 | 74,0 |

#### Historique des frais

TFE/FC

■ TFE/FC

TFE/FC

Actif net Md EUR

Flux nets M EUR

#### Détail des frais

##### Frais courants

Frais courants 09/03/18 1,80

##### Composants choisis

Frais de gestion max 1,80

Commission de performance 15,00

#### Niveau de frais

##### Niveau de frais

Moy.

##### Groupe de fonds comparables

France Large-Cap Equity  
Retail Broad

##### Seuils des niveaux de frais

|      |           |           |
|------|-----------|-----------|
| 3,95 | Elevé     | >2,43     |
|      | > moyenne | 1,95-2,43 |
|      | Moyenne   | 1,12-1,95 |
|      | < moyenne | 1,10-1,12 |
|      | Faible    | <1,10     |
|      | ◀ Fonds   | 1,80      |
| 0,20 | ◀ Médiane | 1,69      |

#### Détails de la part

| Part du fonds              | Identifiant         | Catégorie Morningstar          | TFE/FC      | Frais max. Gestion | Commission Performance | Frais max. initial | Minimum investissement initial | Actifs Md EUR |
|----------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Moneta Multi Caps C</b> | <b>FR0010298596</b> | <b>France Large-Cap Equity</b> | <b>1,80</b> | <b>1,80</b>        | <b>15,00</b>           | <b>1,00</b>        | <b>1</b>                       | <b>3,05</b>   |
| Moneta Multi Caps D        | —                   | France Large-Cap Equity        | 1,80        | 1,80               | —                      | —                  | 1                              | 0,21          |
| Moneta Multi Caps RD       | —                   | France Large-Cap Equity        | 1,30        | 1,30               | —                      | —                  | 1                              | 0,15          |
| Moneta Multi Caps D        | FR0011495951        | France Large-Cap Equity        | 1,80        | 1,80               | 15,00                  | 1,00               | 1                              | 0,21          |
| Moneta Multi Caps RD       | FR0013179603        | France Large-Cap Equity        | 1,30        | 1,30               | 15,00                  | 5,00               | 1                              | 0,15          |

# Publication du Morningstar Global Fund Report

Le Morningstar Global Fund Report (le « Rapport ») est publié à titre informatif uniquement. Il est destiné aux professionnels de la finance et/ou aux investisseurs qualifiés (les « Utilisateurs ») et ne doit pas être la seule source d'information utilisée par ces Utilisateurs pour prendre une décision d'investissement.

L'analyse contenue dans le présent Rapport est préparée par la ou les personnes indiquées en leur capacité d'analyste Morningstar. Les avis exprimés dans ce Rapport sont formulés de bonne foi à la date du Rapport et sont susceptibles de modification sans préavis. Ni l'analyste ni Morningstar ne s'engage par avance quant à la publication d'éventuelles mises à jour futures du Rapport ni à leur intervalle de publication. L'analyse écrite et la notation des analystes Morningstar contenues dans ce rapport expriment des avis et non des faits.

Morningstar est convaincu que ses analystes ont déployé des efforts raisonnables pour rechercher et examiner avec soin les informations contenues dans leur analyse. Les informations qui servent de base à l'analyse ont été obtenues auprès de sources considérées fiables telles que, par exemple, le prospectus et les rapports aux actionnaires du fonds (ou d'autres documents équivalents), le site web d'entreprise du fonds, des entrevues avec le personnel de la société du fonds ou encore des sources pertinentes et appropriées dans la presse ainsi que des données, statistiques et informations issues de la base de données de Morningstar. Morningstar ne soumet pas à un audit les données, statistiques et informations reçues, et n'en demande pas la vérification par un organisme indépendant.

Sauf disposition contraire dans une convention distincte, les Utilisateurs qui consultent le présent Rapport peuvent l'utiliser uniquement dans le pays dans lequel le distributeur Morningstar est basé. Sauf mention contraire, le distributeur original du Rapport est Morningstar Inc., une institution financière domiciliée aux États-Unis.

Le présent rapport a été élaboré à titre informatif uniquement et ne tient pas compte des objectifs d'investissement spécifiques, de la situation financière ni des besoins particuliers d'un destinataire spécifique. Cette publication vise à fournir des informations susceptibles d'aider les investisseurs institutionnels à prendre leurs propres décisions d'investissement, et non à fournir des conseils d'investissement à un investisseur particulier. Il est donc possible que les investissements examinés et les recommandations formulées dans ce document ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les Utilisateurs et leurs clients doivent apprécier de manière indépendante l'adéquation de ces investissements et recommandations à la lumière de leurs propres objectifs d'investissement, de leur expérience, de leur statut fiscal et de leur situation financière.

Aucune garantie n'est exprimée quant à l'exactitude ni au caractère correct, exhaustif ou actuel des informations, données, analyses et avis présentés dans ce document. Sauf disposition contraire dans un document distinct, Morningstar ne déclare pas que le Rapport respecte toutes les normes de déclaration et/ou de divulgation en vigueur dans la juridiction où se situe son destinataire.








Sauf dans les cas requis par la loi ou prévus par une convention distincte, l'analyste, Morningstar et ses cadres, administrateurs et salariés ne seront pas tenus pour responsables de toute décision de négociation, de tout préjudice ou de toute perte résultant des informations, données, analyses ou avis contenus dans le présent rapport ou ayant un lien avec ces informations, données, analyses ou avis. Morningstar encourage les Utilisateurs et les clients des Utilisateurs à lire tous les documents d'émission pertinents (par ex. le prospectus) relatifs au titre concerné, et notamment, mais sans que cet exemple soit restrictif, les informations relatives à ses objectifs d'investissement, ses risques et ses coûts avant de prendre une décision d'investissement et, s'ils le jugent nécessaire, de faire appel à un conseiller juridique, fiscal et/ou comptable professionnel.

Le Rapport et son contenu ne sont pas destinés à être distribués à, ou utilisés par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un État ou auraient leur résidence dans un lieu, État, pays ou juridiction dans lesquels la distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur ou qui soumettrait Morningstar ou ses entités affiliées à une obligation d'enregistrement ou d'autorisation dans la juridiction en question.

Dans les cas où ce rapport est mis à disposition dans une langue autre que l'anglais, et en cas de divergences entre la version anglaise et la version traduite du rapport, la version anglaise primera sur toute ambiguïté liée à toute partie ou section d'un rapport publié dans une langue étrangère. Ni l'analyste ni Morningstar, ni les entités affiliées de Morningstar ne garantissent l'exactitude des traductions.

Ce Rapport peut être distribué dans certains lieux, pays ou juridictions (« Territoires ») par des tiers indépendants ou des intermédiaires indépendants (« Distributeurs »). Ces Distributeurs n'agissent pas en tant qu'agents ou représentants de l'analyste ni de Morningstar. Dans les Territoires dans lesquels un Distributeur distribue notre Rapport, le Distributeur, et non l'analyste ou Morningstar, est seul responsable du respect de toutes les lois ou réglementations, règles, circulaires, lignes directrices et des codes établis par les organes réglementaires locaux et/ou régionaux, y compris la législation relative à la distribution de rapports de recherche rédigés par des tiers.

## Morningstar Analyst Rating

|  | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|------|------|
|  Gold         |      |      |      |
|  Silver       |      |      |      |
|  Bronze       |      |      |      |
|  Neutral      |      |      |      |
|  Negative     |      |      |      |
|  Under Review |      |      |      |
|  Not Ratable  |      |      |      |

Pour une liste des fonds actuellement couverts par Morningstar et pour lesquels Morningstar fournit une analyse écrite, veuillez contacter votre branche Morningstar locale. Pour des informations concernant l'historique de la notation des analystes Morningstar de ce fonds ou de tout fonds couvert par Morningstar, veuillez contacter votre branche Morningstar locale.

Veuillez noter que les investissements en titres (y compris dans des fonds communs de placement) sont exposés aux risques de marché et à d'autres risques, et qu'il n'existe aucune assurance ou garantie que les objectifs d'investissement escomptés seront atteints. La performance passée d'une valeur peut se confirmer ou non à l'avenir.

et ne préjuge pas des performances futures. Le rendement d'un investissement en titres et/ou la valeur du principal d'un investisseur peut fluctuer de sorte que la valeur des actions d'un investisseur au moment du rachat peut être supérieure ou inférieure à leur coût d'origine. La performance d'investissement actuelle d'un titre peut être inférieure ou supérieure à la performance d'investissement indiquée dans le rapport. La notation Risque, Rendement et Star présente des données utiles pour évaluer le profil de risque d'un fonds.

Le pourcentage de rendement actuel ne traduit pas le rendement effectif qu'un investisseur recevra dans tous les cas dans la mesure où les cours des titres changent en permanence sous l'effet, notamment, des facteurs du marché. Dans les cas où un titre est libellé dans une devise différente de la devise de l'Utilisateur ou des clients de l'Utilisateur, les fluctuations des taux de change peuvent avoir une incidence négative sur la valeur, le prix ou le rendement de cet investissement.

Les indices notés dans le rapport ne sont pas gérés. Leurs rendements n'incluent pas le paiement de frais de vente éventuels ni des frais qu'un investisseur aurait à payer pour acheter des titres, et ne sont pas susceptibles de faire l'objet d'investissements directs.

Dans certaines juridictions, le contenu du rapport, à l'exception de la notation des analystes Morningstar et des analyses/avis clés, peuvent être échangés avec la société du fonds avant leur publication. Dans le cas improbable où Morningstar serait amené à modifier son analyse/ses avis et/ou la notation des analystes Morningstar sur la base de cet échange, ce fait serait indiqué dans le Rapport.

## Conflits d'intérêts :

- Les analystes peuvent détenir (en qualité de propriétaires ou de bénéficiaires effectifs) des intérêts dans les produits financiers faisant l'objet du présent rapport. Ni Morningstar ni l'analyste ou les membres de sa famille proche ne détiennent des intérêts significatifs dans les produits financiers faisant l'objet du présent Rapport. \*
- La rémunération des analystes est prélevée sur les revenus globaux de Morningstar et se compose d'un salaire, d'une prime et, dans certains cas, d'actions assorties de droits restreints (restricted stocks). Les analystes ne reçoivent aucune rémunération ni aucun avantage significatif des émetteurs de produits ni de tiers en lien avec le Rapport. #
- Morningstar ne reçoit pas de commissions pour la réalisation de recherches et ne fait payer aucun frais aux émetteurs de produits financiers pour l'établissement d'une notation.
- Les analystes ne peuvent pas tirer parti d'opportunités commerciales ni de possibilités d'emploi en dehors de Morningstar dans le secteur financier (y compris, mais sans que cette liste soit restrictive, tout emploi en tant que planificateur financier, de conseiller en investissement ou représentant de conseiller en investissement, courtier-négociateur ou agent de courtier négociateur, auteur financier, journaliste ou analyste).
- Morningstar peut fournir à l'émetteur de produits ou à ses entités liées des services ou produits en échange d'une commission et aux conditions normales du marché, y compris des produits logiciels et des licences, des services de recherche et de consultation, des services liés aux données, des autorisations de reproduction de nos notations et recherches dans leurs propres documents promotionnels, le parrainage d'événements et la publicité de sites interne.
- Les entités affiliées à Morningstar (c'est-à-dire son groupe de gestion d'investissement) peuvent conclure des accords avec une entité affiliée à une société de fonds en vue de fournir des conseils en investissement. Dans le cadre de ces accords, un analyste peut rédiger un rapport de recherche d'investissement consacré à un ou plusieurs des fonds de la société de fonds en question. Les analystes n'ont par contre aucune autorité sur les accords commerciaux du groupe de gestion d'investissement Morningstar, et ils ne permettent pas aux employés du groupe de gestion d'investissement de participer aux analyses ni aux avis qu'ils préparent ni de les influencer.
- Morningstar Inc. est une société cotée en Bourse (code ticker MORN), de sorte qu'il est possible qu'un fonds faisant l'objet du présent Rapport possède plus de 5% des actions en circulation de Morningstar Inc. Veuillez consulter la section « Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management » (Titres détenus par certains propriétaires véritables et membres de la direction) de la déclaration de procuracy de Morningstar Inc. <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12>. Le fait qu'un fonds détienne des actions de Morningstar est sans incidence sur les fonds que Morningstar décide de couvrir, et n'est pas une condition requise pour qu'un fonds soit couvert.

Les analystes n'ont aucun autre conflit d'intérêts significatif au moment de la publication. Les Utilisateurs qui souhaitent obtenir davantage d'informations sont invités à contacter leur filiale Morningstar locale ou à consulter le site

<https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml>

## La notation des analystes Morningstar™ de fonds

La notation des analystes Morningstar™ de fonds est une analyse prospective d'un fonds. La notation des analystes n'exprime pas un point de vue concernant une catégorie d'actifs ou un groupe de pairs donné. Elle vise à évaluer chaque fonds dans le contexte de son objectif, d'un indice de référence adéquat et de son groupe de pairs.

La date figurant à côté de la Note des Analystes Morningstar est celle à laquelle Morningstar Manager Research Analyst a assigné ou confirmé la note actuelle du fonds sur la base de la dernière revue de l'analyste et du dernier rapport de recherche du fonds.

## Les cinq (5) piliers

Morningstar a recensé cinq domaines-clés dont nous pensons qu'ils sont essentiels pour prédire la réussite future d'un fonds : les Personnes, le Parent, le Processus, la Performance et le Prix. Lors de l'évaluation d'un fonds, Morningstar évalue chacun de ces piliers ainsi que l'interaction entre les différents piliers, que nous estimons essentiels pour déterminer la qualité globale d'un fonds.

## Personnes [People]

La qualité générale de l'équipe d'investissement d'un fonds est un facteur essentiel de sa capacité à fournir des performances de premier plan par rapport à son indice de référence et/ou ses pairs. Pour évaluer l'équipe d'investissement d'un fonds, les analystes doivent évaluer différents aspects, parmi lesquels la façon dont sont prises les décisions essentielles.

## Parent [Parent]

Nous pensons que l'organisation mère est de la plus haute importance pour évaluer un fonds. La direction d'un fonds donne le ton pour certains aspects essentiels de notre évaluation, comme la gestion des capacités, la gestion des risques, le recrutement et la conservation des talents et la rémunération incitative. Au-delà de ces aspects opérationnels, nous privilégions les entreprises qui possèdent une culture de gestion prudente et qui accordent la priorité aux investisseurs plutôt que celles focalisées sur la vente.



**Processus [Process]**

Nous recherchons des fonds possédant des objectifs et un processus d'investissement sensés, clairement définis et reproductibles (tant pour la sélection des titres que pour la composition du portefeuille). Par ailleurs, le portefeuille doit être composé d'une manière conforme au processus d'investissement et à l'objectif de performance.

**Performance**

Nous pensons que les performances passées ne permettent pas nécessairement de prédire les résultats futurs, c'est pourquoi ce facteur se voit attribuer une pondération relativement faible dans notre processus d'évaluation. Nous nous efforçons en particulier de ne pas nous baser sur les performances à court terme. Nous pensons par contre que l'évaluation des tendances de rendement et de risque à long terme sont essentielles pour déterminer si un fonds répond à nos attentes.

**Prix [Price]**

Afin de refléter l'expérience réelle des investisseurs, le prix est évalué dans le contexte de la région ou du marché concerné (par ex. les États-Unis, l'Australie, le Canada ou l'Europe). Eu égard aux différences d'échelle et de coûts de distribution entre les différents marchés, les fonds sont pénalisés s'ils appliquent des frais élevés et récompensés s'ils appliquent des frais plus faibles selon une échelle variable en fonction de la région. En Europe par exemple, les fonds sont pénalisés s'ils se situent dans le quintile le plus cher de leur catégorie Morningstar et récompensés s'ils se situent dans le quintile le moins cher. Cette évaluation se base sur les pourcentages de frais annuels mais, dans le cas des fonds qui prélèvent des commissions de performance, les frais sont évalués à l'exclusion des commissions de performance éventuelles et la structure des commissions de performance est ensuite évaluée séparément.

**Notation des analystes Morningstar**

Les notations des analystes Morningstar sont attribuées sur une échelle à cinq niveaux allant de « Gold » à « Négatif ». Les trois notations supérieures, Gold, Silver et Bronze, indiquent toutes que nos analystes ont une haute opinion du fonds concerné. La différence entre ces notations correspond aux différences de confiance des analystes dans la capacité d'un fonds à dépasser les performances de son indice de référence et de ses pairs dans le temps dans le contexte du niveau de risque pris.

**Gold**

Cette notation représente les fonds qui suscitent la plus grande conviction de nos analystes pour le mandat d'investissement concerné. En attribuant une notation Gold, nous exprimons la prévision que ce fonds dépassera les performances de son indice de référence et/ou de son groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans). Pour obtenir une notation Gold, un fonds doit se distinguer sur les cinq piliers qui constituent le fondement de notre analyse.

**Silver**

Représente les fonds qui suscitent une conviction élevée chez nos analystes, mais pas sur tous les cinq piliers. Grâce à ces points forts fondamentaux, nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans).

**Bronze**

Représente les fonds dont les avantages dépassent clairement les inconvénients sur les cinq piliers, donnant aux analystes la conviction nécessaire pour leur attribuer une notation positive. Nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet d'au moins cinq ans.

**Neutre**

Représente les fonds à propos desquels nos analystes n'ont aucune conviction positive ou négative bien établie. À notre avis, il est peu probable que ces fonds génèrent des rendements exceptionnels, mais il est peu également probable qu'ils affichent des performances nettement inférieures à celles de leur indice de référence ou leur groupe de pairs.

**Négatif**

Représente les fonds présentant au moins une faiblesse dont nos analystes pensent qu'elle risque d'entraver de manière significative les performances futures, par exemple des frais élevés ou une équipe de direction instable. En raison de ces points faibles, nous pensons que ces fonds sont inférieurs à la plupart de leurs concurrents et qu'ils afficheront probablement des performances inférieures à celles de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet.

Morningstar peut aussi utiliser deux autres désignations au lieu d'une notation :

**Sous surveillance**

Cette désignation indique qu'un changement touchant le fonds ou la société du fonds nécessite une analyse plus poussée pour pouvoir déterminer son incidence sur la notation.

**Non notable**

Cette désignation est utilisée dans les cas où nous fournissons un rapport sur une nouvelle stratégie ou une stratégie pour laquelle il n'existe pas de points de comparaisons adéquats mais pour laquelle les investisseurs ont besoin de plus d'informations quant à l'adéquation de celle-ci par rapport à leurs besoins.

Pour de plus amples informations concernant la méthodologie de notation de nos analystes, consultez

<http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/>

**Étoiles Morningstar**

Les étoiles Morningstar sont un point de données propriétaire qui s'appuie sur des critères quantitatifs. Les fonds se voient attribuer entre une et cinq étoiles en fonction de leurs performances (après ajustement en fonction des risques et après prise en compte des frais de vente) par rapport à des fonds similaires. Au sein de chaque catégorie, 10% de fonds en tête de classement reçoivent cinq étoiles, tandis que les 10% de queue de classement reçoivent une étoile. Les fonds sont notés pour trois périodes au maximum : trois, cinq et dix ans, et ces notations sont combinées pour arriver à un nombre d'étoiles global inscrit dans le Rapport. Les fonds qui existent depuis moins de trois ans ne sont pas notés. Les étoiles Morningstar reposent exclusivement sur une évaluation mathématique des performances passées. Les étoiles Morningstar ne doivent en aucun cas être considérées comme un conseil de vente ou d'achat, mais interprétées comme l'énoncé d'un fait.

**À l'intention des destinataires situés en Australie :** Le présent Rapport a été publié et distribué en Australie par Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN : 95 090 665 544 ; ASFL : 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd est le fournisseur des conseils généraux (le « Service ») et assume la responsabilité de la production du présent rapport. Le Service est fourni par l'analyse de produits d'investissement. Dans la mesure où le Rapport contient des conseils d'ordre général, il a été préparé sans se référer aux objectifs, à la situation financière ou aux besoins d'un investisseur particulier. Les investisseurs sont invités à considérer ces conseils dans cette perspective et consulter le cas échéant la déclaration de communication produit (Product Disclosure Statement) avant toute décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre guide des services financiers (FSG) à l'adresse [www.morningstar.com.au/fsg.pdf](http://www.morningstar.com.au/fsg.pdf).

**Pour les destinataires basés à Hong Kong :** Le Rapport est distribué par Morningstar Investment Management Asia Limited, réglementé par la Hong Kong Securities and Futures Commission et agréé pour fournir des services aux investisseurs professionnels uniquement. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations, sauf accord explicite exprimé par Morningstar Investment Management Asia Limited. Pour toute question concernant ces analyses, veuillez contacter un représentant autorisé de Morningstar Investment Management Asia Limited à l'adresse <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

**À l'intention des destinataires situés en Inde :** Les présentes analyses d'investissement sont publiées par Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est enregistrée auprès du Securities and Exchange Board of India sous le numéro INA000001357 et fournit des conseils et des résultats de recherches en matière d'investissement. Morningstar Investment Adviser India Private Limited n'a fait l'objet d'aucune action disciplinaire par le SEBI ou par tout autre organe juridique/réglementaire. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est une filiale à 100% de Morningstar Investment Management LLC. Morningstar Investment Adviser India Private Limited possède une entité associée en Inde, Morningstar India Private Limited, qui fournit des services liés aux données, des analyses de données financières et des services de développement logiciel.

L'analyste de recherche n'a pas été mandataire, administrateur ni salarié de la société de fonds au cours des 12 derniers mois, et ni lui ni ses associés n'ont eu des activités de tenue de marché pour la société de fonds.

\*La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux membres de la famille et aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde.

#La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde. Les conditions auxquelles Morningstar Investment Adviser India Private Limited propose des recherches à ses clients varient d'un client à l'autre et sont énoncées dans les conventions conclues avec chaque client.

**À l'intention des destinataires situés au Japon :** Le rapport est distribué par Ibbotson Associates Japan, Inc., réglementé par la Financial Services Agency. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc. ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations.

**À l'intention des destinataires situés à Singapour :** Le présent rapport est distribué par Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, agréé par la Monetary Authority of Singapore pour la prestation de services de conseil dans le domaine financier à Singapour. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller financier quant à l'adéquation de tout produit d'investissement compte tenu de leurs objectifs d'investissement spécifiques, de leur situation financière ou de leurs besoins particuliers.