



MONETA MICRO ENTREPRISES

MONETA MULTI CAPS

PRÉSENTATION ANNUELLE 2020

Romain Burnand | Thomas Perrotin | Andrzej Kawalec | Grégoire Uettwiller | Raphaël Lucet
Louis Renou | Laurent Horville | Pierre Le Treize | Robert Hill-Smith | Julien Adam | Adrien Banuls

 **#MMC2020**



AVERTISSEMENT RÉGLEMENTAIRE

Ce document commercial n'est pas une proposition d'investissement. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne présente donc aucune valeur contractuelle.

Moneta Asset Management décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite par quiconque de ce document.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Avant toute souscription dans les fonds, l'investisseur doit prendre connaissance du DICI et du prospectus, notamment la partie sur les risques.

La référence à certaines valeurs boursières, présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Moneta Asset Management, est donnée à titre d'illustration. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces titres et ne constitue pas une recommandation d'investissement ou un conseil en investissement. Sauf précision contraire, la source des informations présentées est Moneta Asset Management ou Bloomberg.



Les chiffres clés

Encours sous gestion

3,0 milliards d'euros

Nombre d'OPCVM gérés

3

Equipe

25 dont **15** analystes et gérants

Année de création

2003

Actionnariat

100% dirigeants et salariés



L'ÉQUIPE MONETA AM

DIRECTION			GESTION					
NÉGOCIATION				EQUIPE COMMERCIALE				
SECRETARIAT GÉNÉRAL								



- I. Performance MME et MMC
- II. Illustration de notre gestion active
- III. Lecture du marché
- IV. Les grands paris différenciants de MMC

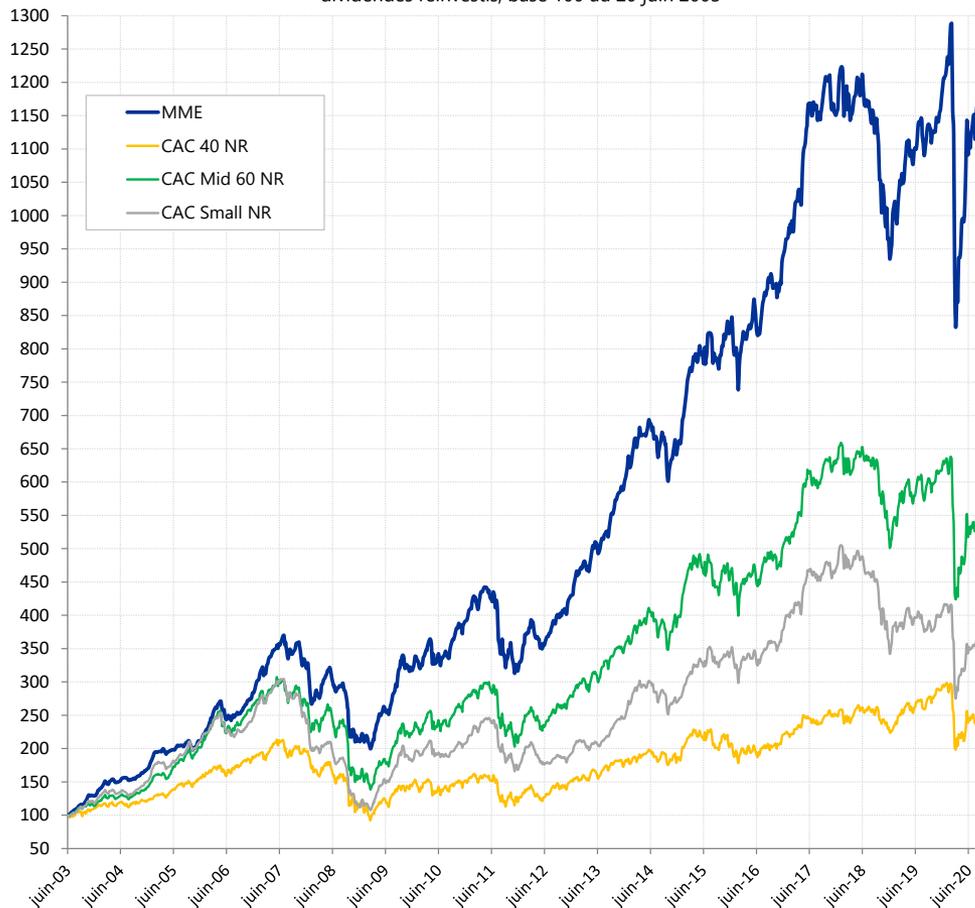
I. PERFORMANCE MME ET MMC



MME SURPERFORME ENCORE CETTE ANNÉE

MME : évolution par rapport aux indices français

dividendes réinvestis, base 100 au 20 juin 2003



Le fonds MME et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés

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

Performance	2020	Annualisée*
MME	-1,7%	15,5%
CAC 40 NR	-16,1%	5,4%
CAC Mid 60 NR	-12,3%	10,4%
CAC Small NR	-11,7%	7,8%

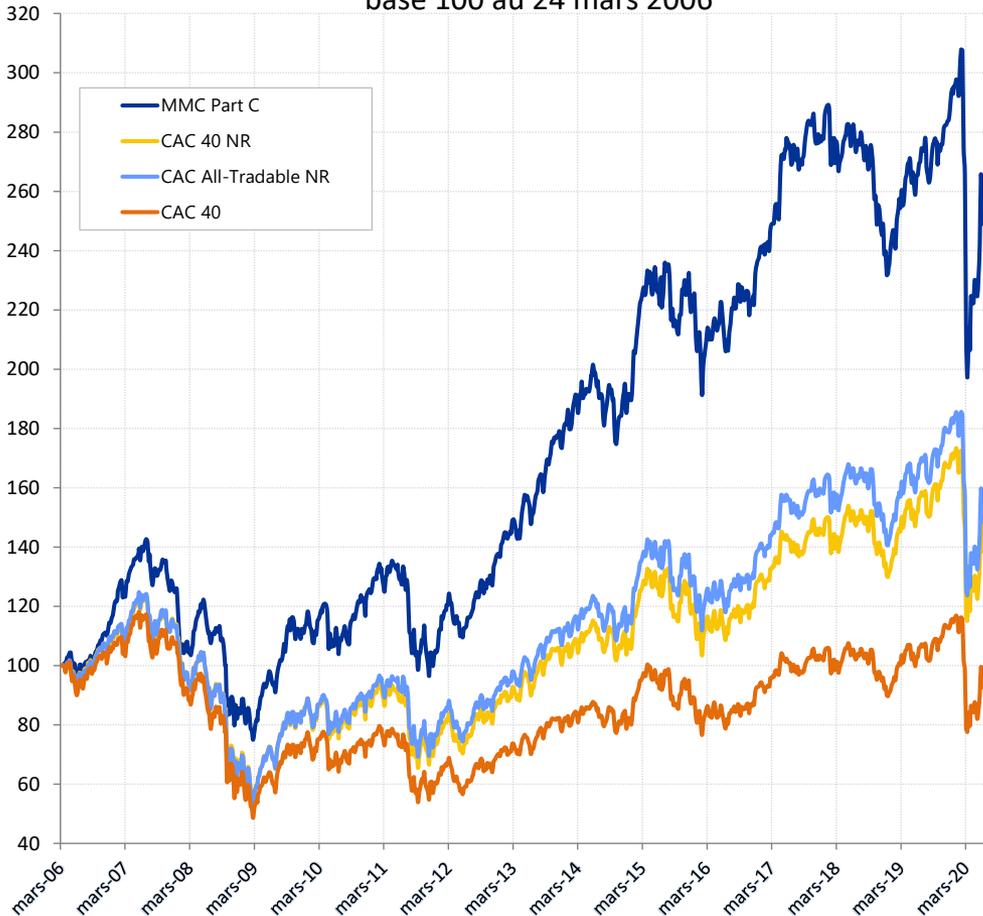
* Depuis création le 20 juin 2003

- 17 ans d'historique
- N°2 sur 10 ans (Morningstar)
- 332 M€ d'encours
- Réouverture des souscriptions sous 200 M€ d'encours



MMC SURPERFORME SON INDICE DE 5PTS EN 2020

MMC : valeur de la part par rapport aux indices français
base 100 au 24 mars 2006



Le fonds MME et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés

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

Performance	2020	Annualisée*
MMC	-10,3%	6,9%
CAC 40	-17,2%	-0,4%
CAC 40 NR	-16,1%	2,5%
CAC All-Trad. NR**	-15,5%	3,0%

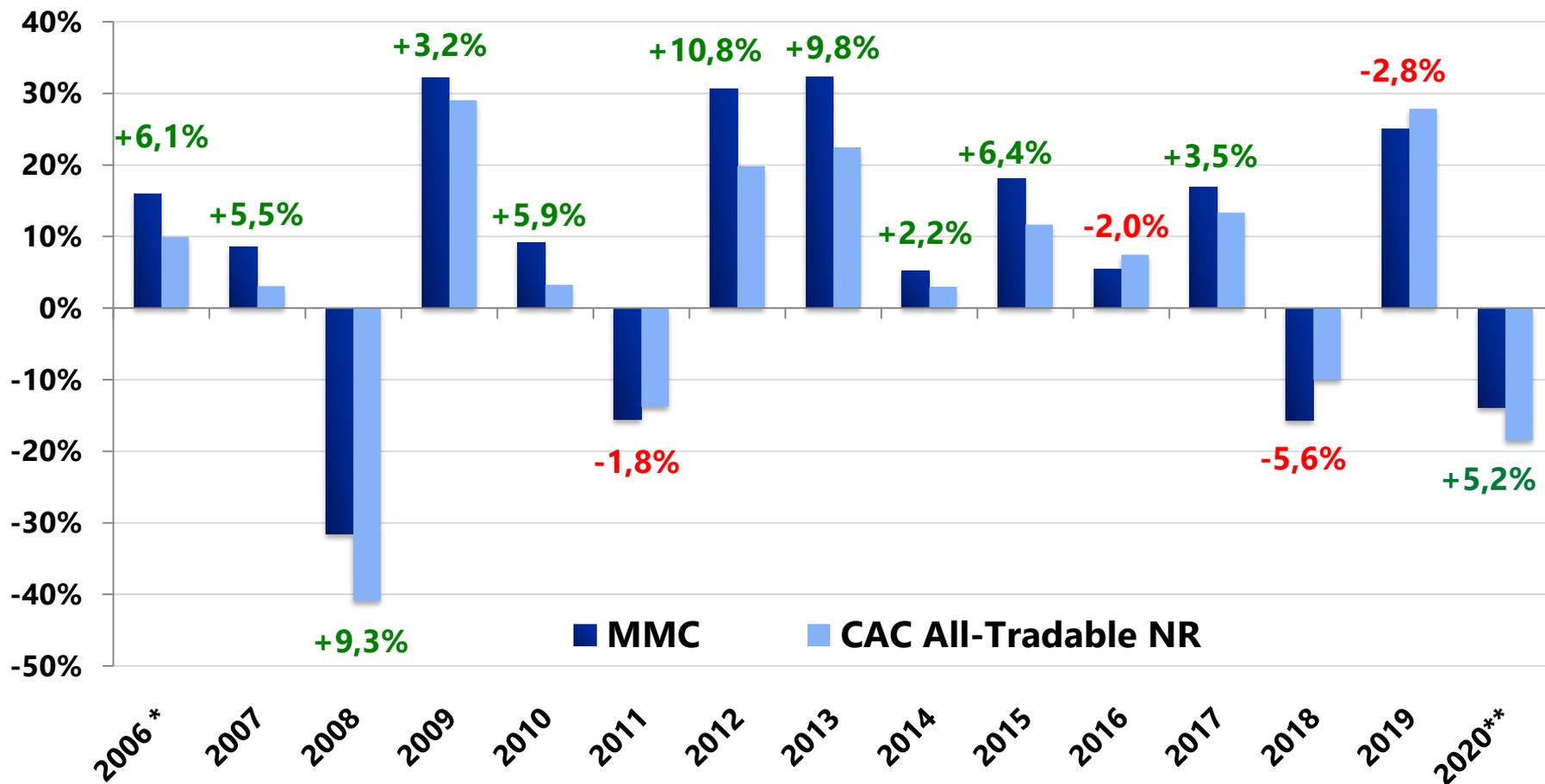
* Depuis création le 24 mars 2006

** Indice de référence

- Lancé peu avant la crise de 2008
- N°1 sur 10 ans (Morningstar)
- Surperforme tous les indices*
- 2,2 Mds € d'encours



UN HISTORIQUE DE SURPERFORMANCE – MMC



* Depuis le 24 mars 2006 ** Jusqu'au 31 août 2020

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



HISTORIQUEMENT PAS DE BIAIS DE STYLE VALUE OU CROISSANCE

Pas de lien entre notre performance relative et la performance de la Value vs Croissance

	Value vs Croissance	MMC vs benchmark*
2006**	6%	6%
2007	-9%	6%
2008	0%	9%
2009	14%	3%
2010	-13%	6%
2011	-7%	-2%
2012	-7%	11%
2013	12%	10%
2014	-3%	2%
2015	-8%	6%
2016	3%	-2%
2017	-18%	4%
2018	-8%	-6%
2019	-15%	-3%
2020***	-13%	5%

Corrélation ➡ 0,22

* CAC All Tradable NR ** Depuis le 24 mars 2006 *** Jusqu'au 31 août 2020

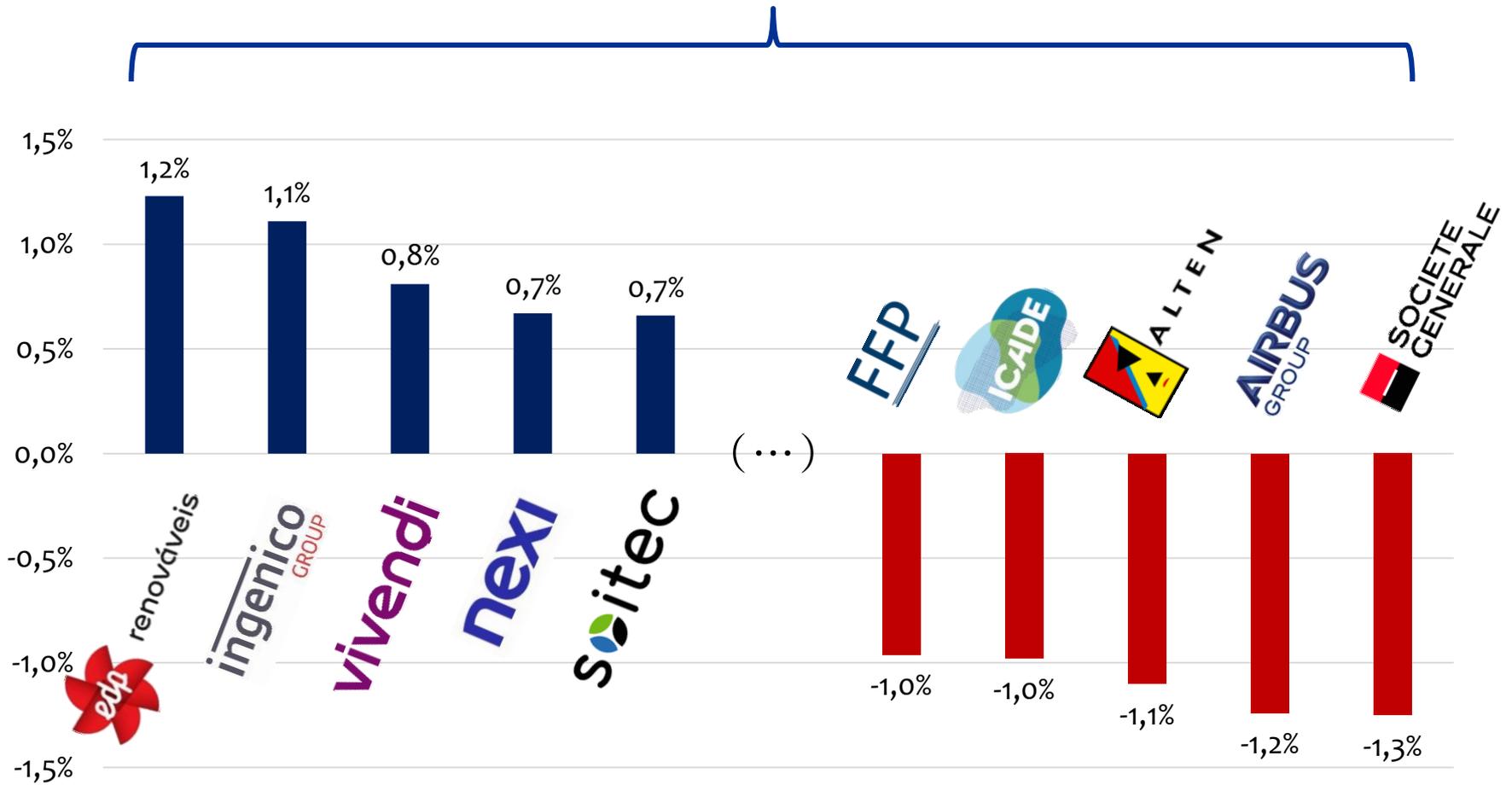
Présentation MME/MMC | 8 & 9 septembre 2020



LES PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS 2020 – MMC

CONTRIBUTION ABSOLUE

MMC : -10,3% en 2020



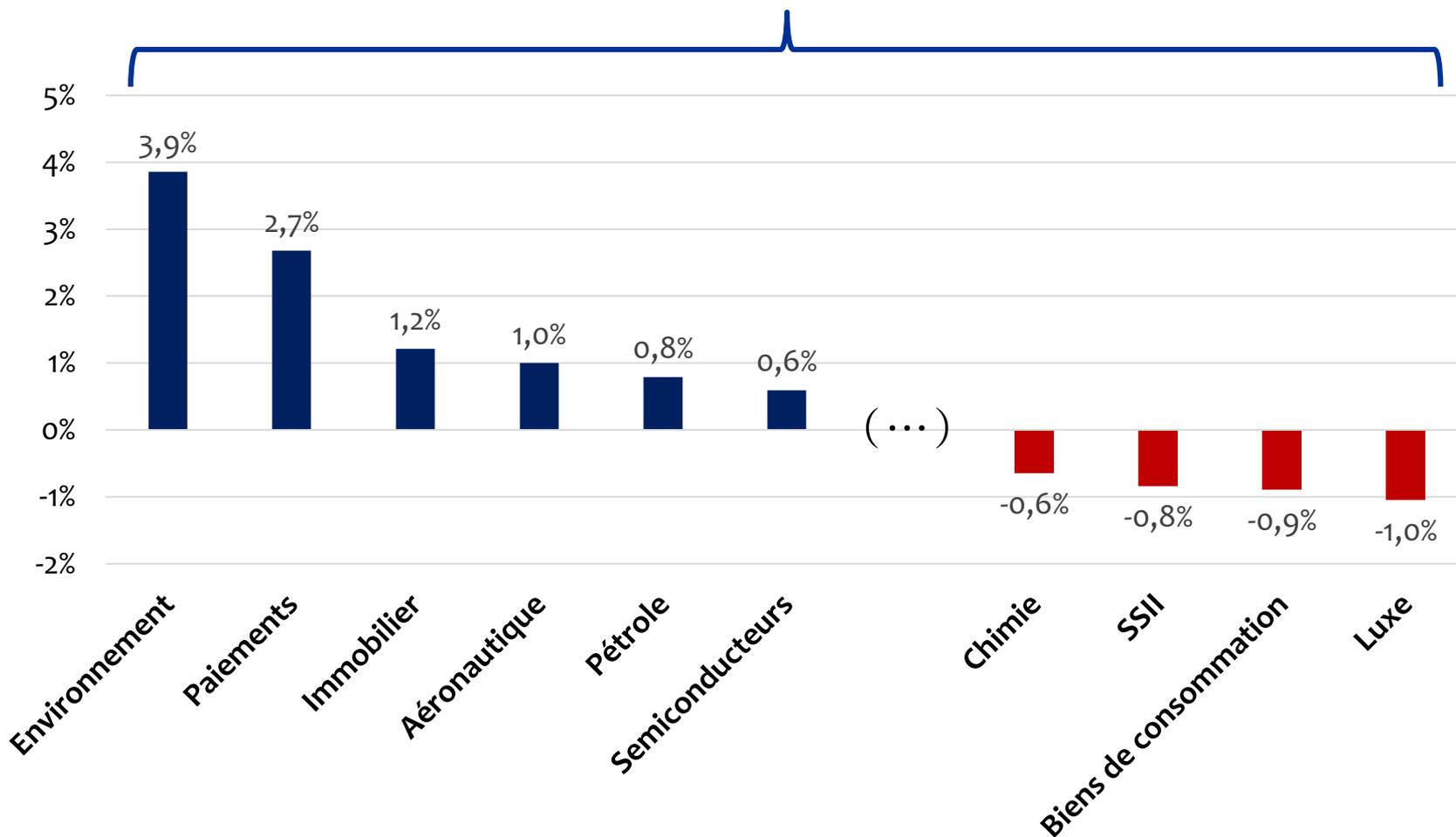
Estimations Moneta AM



LES PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS 2020 – MMC

CONTRIBUTION RELATIVE PAR SECTEUR

MMC : +5,2pts vs CAC All Tradable NR en 2020



Classification sectorielle et estimations Moneta AM

Présentation MME/MMC | 8 & 9 septembre 2020

II. ILLUSTRATION DE NOTRE GESTION ACTIVE



Rappel de l'historique avec la société

- **Mars 2016 - 34€ / action**

Publication d'un rapport anonyme accusant Wirecard de faciliter le blanchiment d'argent
Baisse du cours de 30% qui attire notre attention

- **Mars à juin 2016 - 40€ / action**

Travail d'analyse en amont et décision d'initier une ligne de 1% pour MMC en juin 2016

- **Juin 2016 à septembre 2018 - 195€ / action**

Normalisation de la situation boursière suite à de bonnes publications trimestrielles

La société est « blanchie » par le marché et passe du statut de « paria » à celui de « star »

Hausse du cours **auto-alimentée par les fonds indiciels** suite à l'entrée de Wirecard dans les indices

Discipline

Le titre ayant fait x5 sur la période, nous sommes restés disciplinés sur la valorisation et avons **volontairement limité le poids des lignes à 2% des fonds**, gardant à l'esprit que le titre pouvait redevenir volatile



Nous n'avons pas peur d'aller dans des histoires complexes et/ou controversées...

**...et savons faire évoluer nos convictions lorsqu'un nouvel élément rentre dans l'équation
Wirecard en est une bonne illustration**



Le Financial Times comme détonateur

▪ Février 2019

Le FT publie des articles à charge très détaillés contre Wirecard, alors une ligne de 2,0% de MMC

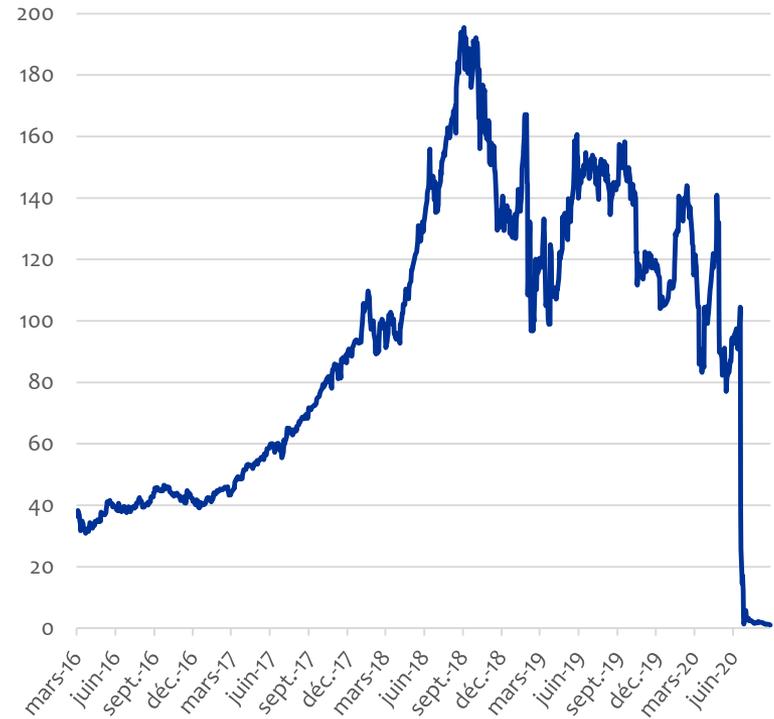
▪ 15 octobre 2019

Le FT diffuse des reporting internes à Wirecard que nous analysons immédiatement et jugeons très inquiétants :

- Ces documents nous semblent authentiques
- Les clients répertoriés sont douteux
- Les frais facturés aux clients auraient été 2 à 3x supérieurs à la pratique de place

→ Il nous semble alors clair que si ces chiffres sont ceux utilisés dans les comptes de Wirecard, **la fraude est d'une ampleur considérable : nous décidons de liquider la position**

Evolution du cours de Wirecard



**Nous cédon la quasi intégralité de notre position en 2 séances de bourse (à ~115€ / action)
L'histoire nous a donné raison car aujourd'hui Wirecard est en faillite et cote < 1€ / action...**

Nous avons su changer d'avis rapidement sur un titre qui nous a historiquement été très positif



Situation 67M€ à vendre dans un contexte boursier tendu

Analyse Spécificité du Xetra, la bourse officielle allemande : un **marché sensible aux automates de trading**

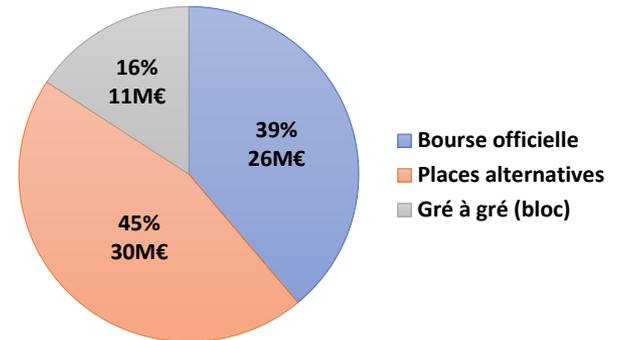
Stratégie de trading adoptée

- Favoriser les places alternatives...
60% des titres cédés en dehors de la bourse officielle allemande
- ...en limitant notre impact sur la bourse officielle
3% du volume : notre participation maximale atteinte sur le Xetra

Bilan 90% des titres vendus sur deux séances dont 40M€ en 3h

Total	Ord	Size	Bid	Ask	Size	Ord	Total
493	6	493	117.30	117.36	260	4	260
1,648	13	1,155	117.28	117.38	636	10	896
2,673	11	1,025	117.26	117.40	2,308	16	3,204
3,838	14	1,165	117.24	117.42	1,085	12	4,289
5,370	15	1,532	117.22	117.44	1,087	12	5,376
6,859	16	1,489	117.20	117.46	1,463	12	6,839
9,922	12	3,063	117.18	117.48	2,078	13	8,917
11,639	15	1,717	117.16	117.50	1,030	9	9,947
12,562	9	923	117.14	117.52	1,250	10	11,197
13,153	8	591	117.12	117.54	2,729	9	13,926

Exemple d'un carnet d'ordres d'une valeur cotée sur Xetra



Répartition des ordres par place de marché

Source : Moneta AM

➔ **Deux négociateurs dédiés afin d'adopter proactivement une stratégie adaptée aux circonstances afin de respecter les intentions du gérant :**

- (1) réagir rapidement**
- (2) tout en limitant notre impact de marché**

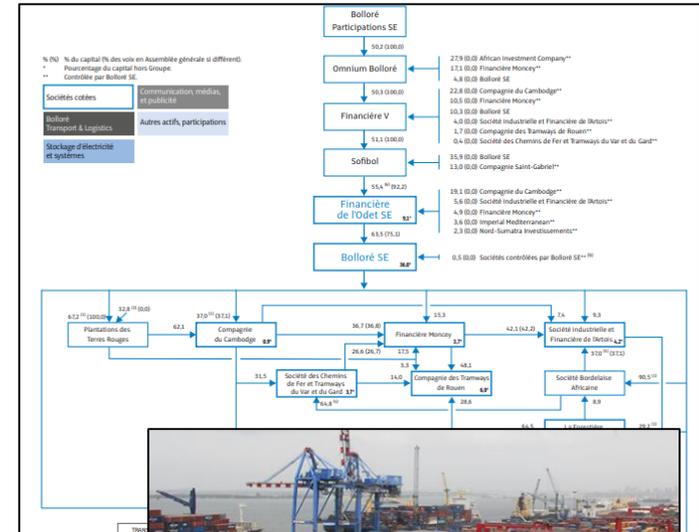


Suivi en détail de Bolloré depuis 14 ans et Vivendi depuis plus de 12 ans

- Peu d'analystes ont une telle longévité sur l'un des deux titres ...
- ... et quasiment personne sur l'ensemble des deux sociétés

Des angles d'analyse originaux, en avance sur le marché et sans cesse renouvelés

- **2011-2013** : analyse de la **boucle d'auto-contrôle** - travail de modélisation extrêmement poussé - 1ers à raisonner en « économique »... avant que le marché ne s'approprie l'idée
- **2014-2015** : étude en détail des **ports en Afrique** - parmi les 1ers à voir le retournement conjoncturel
- **Fin 2015** : étude de l'**IPO de Deezer** : suivi précoce de la musique un micro-secteur en convalescence... un levier pour mieux comprendre UMG chez Vivendi
- **2018-2020** : analyse détaillée en statistiques des **parts de marché des artistes UMG** sur les **plateformes de streaming** (négligées par la plupart des analystes...)





Notre analyse

- Contexte T4 2018 : marché très sensible à toute surprise sur le CA streaming, principal driver de la valorisation d'UMG
- Construction d'indicateurs de parts de marché UMG basés sur l'analyse de charts musicaux internationaux (US, UK, Allemagne, France, ...)
- Résultat de l'étude statistique : ces indicateurs sont de bons prédicteurs du CA publié par UMG

➔ Avant la publication du T4 2018, détection de performances exceptionnelles pour les artistes UMG

Notre prise de décision

- Renforcement sur Vivendi en amont de la publication du T4 2018 avec un passage de 5% à 7% de MMC

➔ Nous n'hésitons pas à être très actifs et à nous éloigner des indices sur nos fortes convictions !

Le résultat

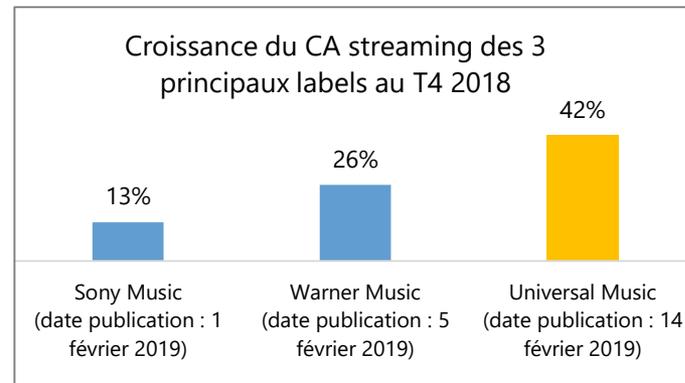
- Publication du CA streaming UMG à +42%, bien au-dessus des chiffres publiés auparavant par les autres labels (Warner à +26%, Sony à +13%) : forte surprise pour le marché

➔ Au lendemain de la publication : Vivendi +6%

billboard Top 200 albums US (17 novembre 2018)		
Classement	Artiste	Label
1	Metro Boomin	UMG
2	Lady Gaga	UMG
3	Queen	UMG
4	TakeOff	UMG
5	Drake	UMG
6	Lil Wayne	UMG
7	Lil Baby	UMG
8	Travis Scott	Sony
9	Queen	UMG
10	Post Malone	UMG
(...)		
(...)		
200	Charlie Puth	Warner

Domination écrasante d'UMG :

- ➔ 9 albums UMG dans le top 10 (!)
- ➔ 54 albums UMG dans le top 100
- ➔ 100 albums UMG dans le top 200





Des **positions très tranchées** et qui peuvent varier très fortement

Ces trois lignes représentent actuellement ensemble une **exposition d'environ 9% pour MMC** et sont un pari important pour les fonds

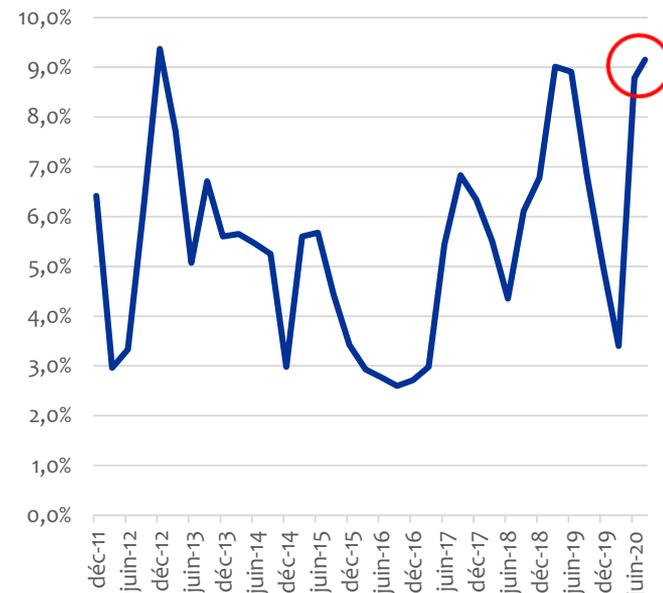
▪ **Bolloré**

- Bonne résistance des **ports africains** au S1 2020
- **Rachats de titres** par les holdings personnels de la famille
- **ANR Bolloré...**
 - ... « **aux cours de bourse** » **4,5€ : décote de 30%**
 - ... « **économique** » **7,4€ : décote de 57%**

▪ **Vivendi**

- Succès IPO **Warner Music** à 25\$ en juin 2020, cote 29\$ soit une VE/EBITDA 2020^e de 24x : valeur implicite d'UMG à 32Mds€ (vs. prix de 30 Mds€ payé par Tencent pour 10%)
- Conforte le scénario d'une **IPO d'UMG** d'ici 2023
- **Faible dette** et **retours réguliers de cash** par Vivendi
- Avec UMG à 32 Mds€ + synergies Tencent, **ANR Vivendi à 35€ : décote de 31%**

Evolution de la pondération de Vivendi + Bolloré + Odet dans MMC



Depuis début 2012, Bolloré, Financière de l'Odet et Vivendi ont ensemble un **poïds moyen de 5,5% dans MMC**, et **expliquent 8% de la surperformance de MMC** par rapport à son indice de référence.



LES POINTS CLÉS DE NOTRE GESTION ACTIVE

- Focus sur des **secteurs naissants**, des **valeurs sous-suivies** ou **contestées**
- **Travail «classique** » de rencontres sociétés, modélisation... et intégration de **savoir-faire différenciants** : expertises pointues, analyse de données statistiques métiers, etc.
- Discipline sur les **valorisations**
- **Pro-activité** et **réactivité** de la gestion de notre position
- **Continuité** de la méthode travail dans le temps
- **Accumulation** de connaissances sur les sociétés **dans la durée**
- **Défense active** de nos intérêts en tant qu'actionnaires



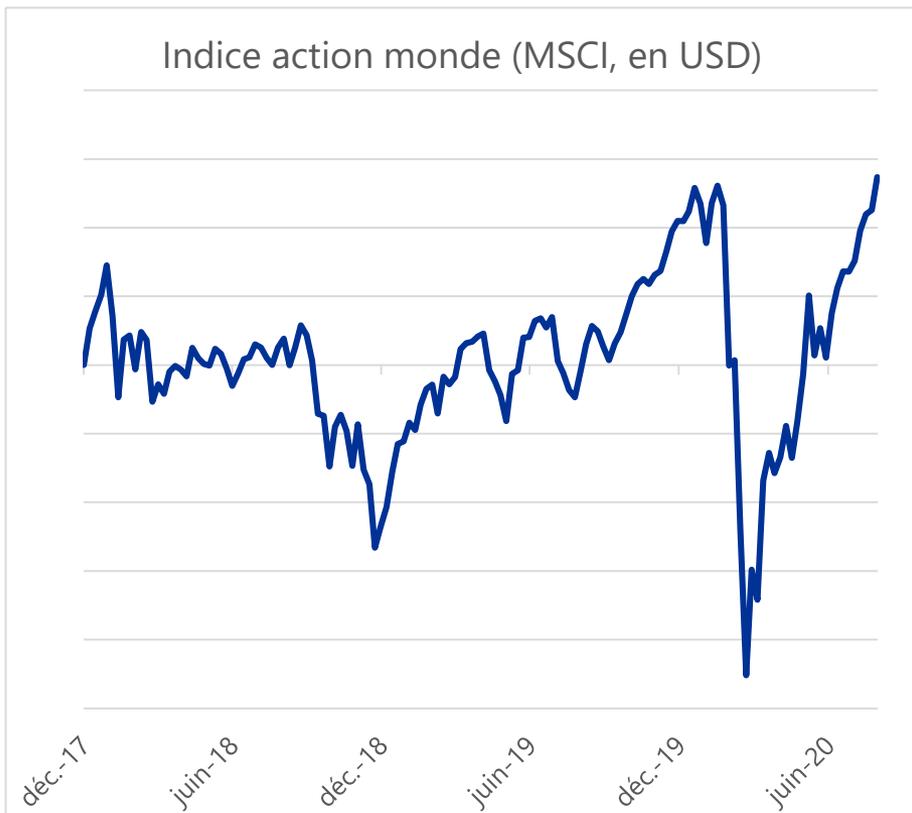
7 facteurs de gestion active à l'origine de notre performance

III. LECTURE DU MARCHÉ



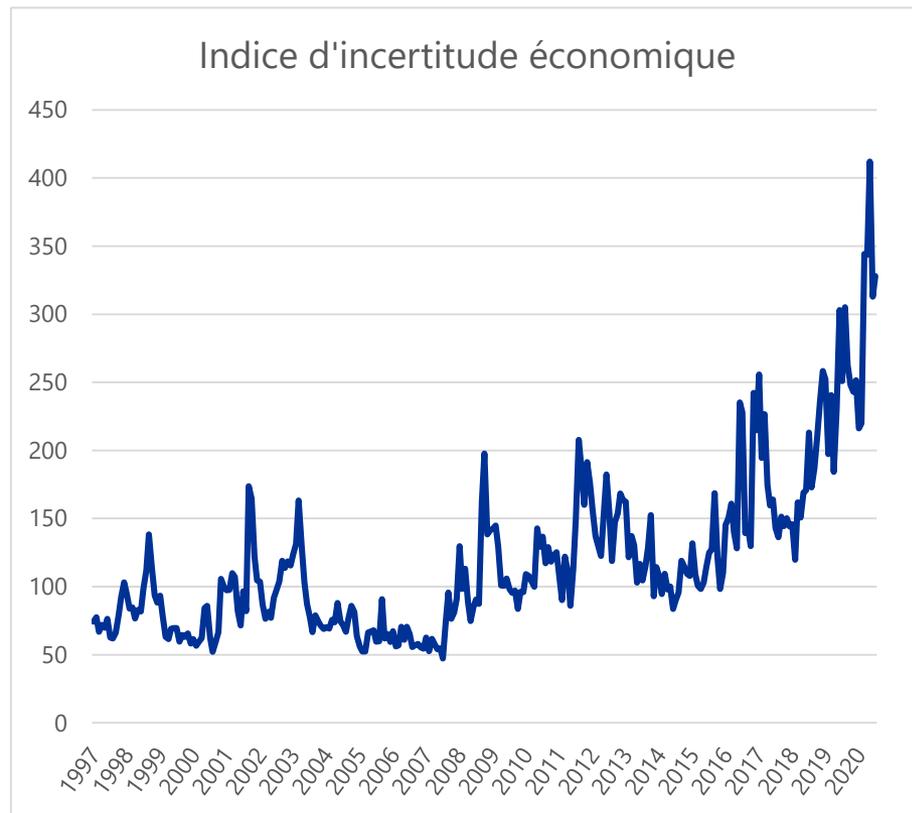
DES ACTIONS QUI ONT BIEN RÉSISTÉ

Un rebond rapide...



Source : Bloomberg

**...malgré des fortes incertitudes
(économique, sanitaire, politique)**



Source : Policyuncertainty.com

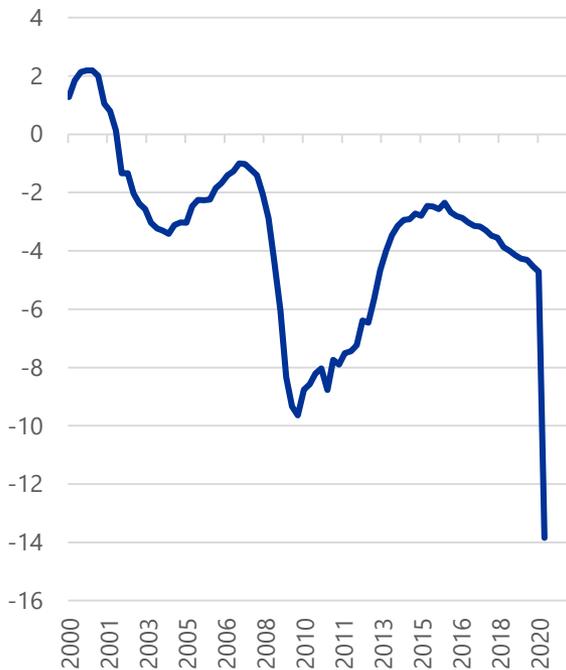


UNE RÉPONSE INÉDITE DES GOUVERNEMENTS ET DES BANQUES CENTRALES

Etats et banques centrales étaient préparés par la crise financière de 2008 :

Les Etats ont compensé la perte de revenus lié à la baisse d'activité grâce à la baisse des taux directeurs et la monétisation des déficits

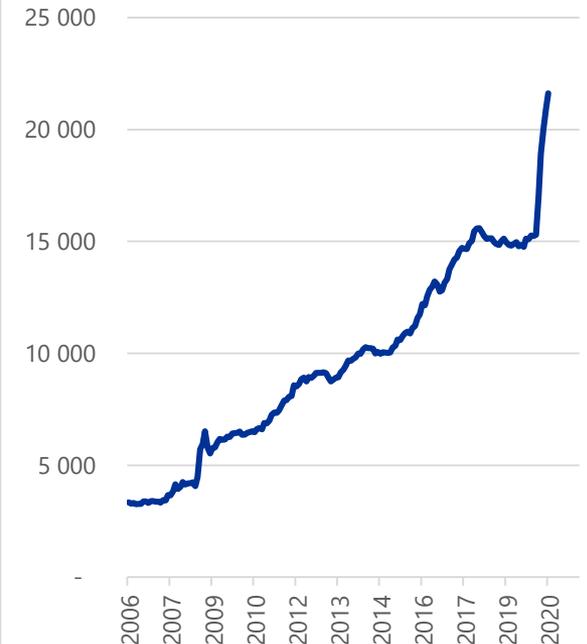
Déficit public OCDE (en % du PIB)



Taux directeur moyen des pays de l'OCDE – inflation (%)



Bilan cumulé des banques centrales EU + RU + Japon + Zone Euro (en Mds de dollars)

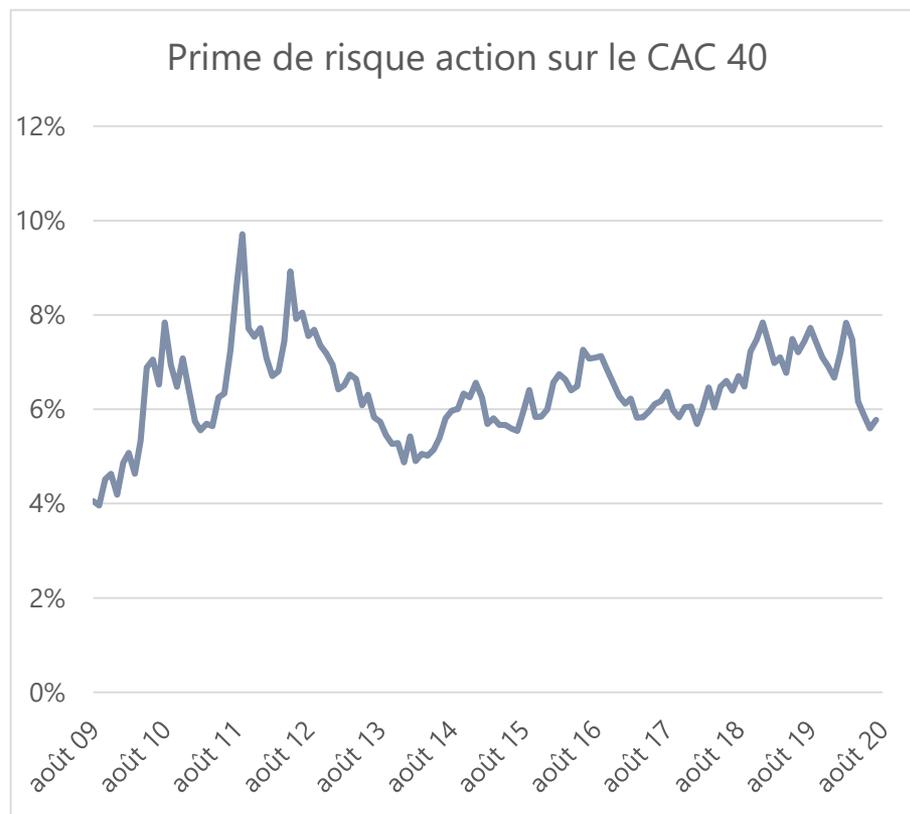
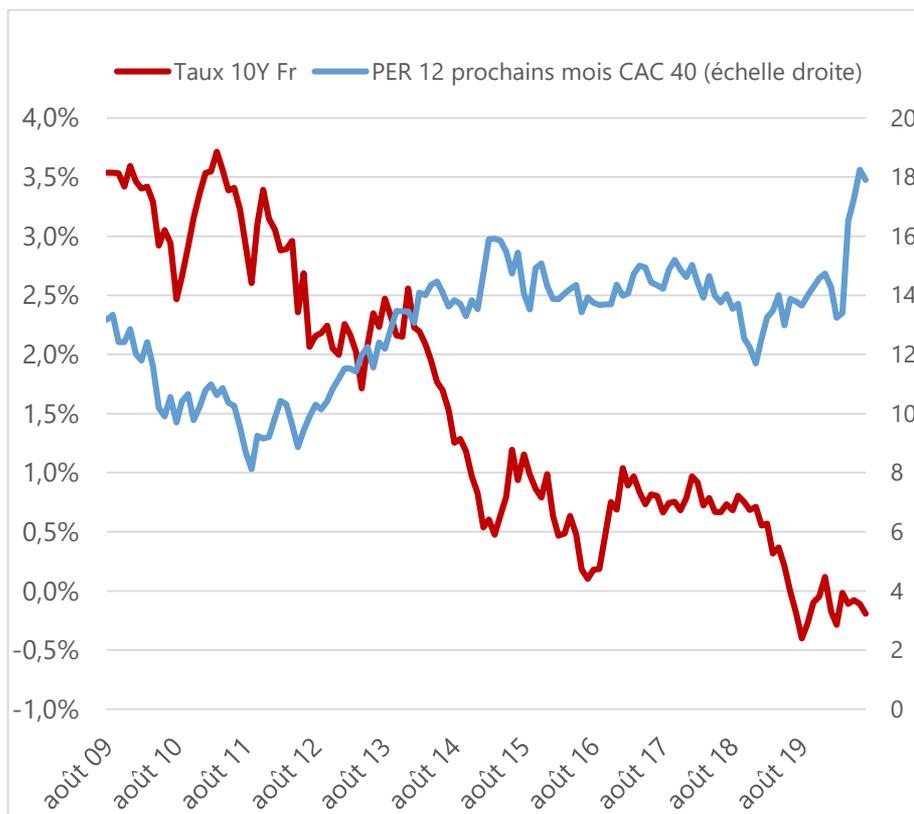


Source : Bloomberg



ABSENCE DE BULLE SUR LES ACTIONS ÉTANT DONNÉ LE NIVEAU DES TAUX

La valorisation absolue des actions est élevée mais nous paraît raisonnable étant donné le niveau des taux d'intérêt : les actions sont « la meilleure maison dans un mauvais quartier »



Source : Bloomberg

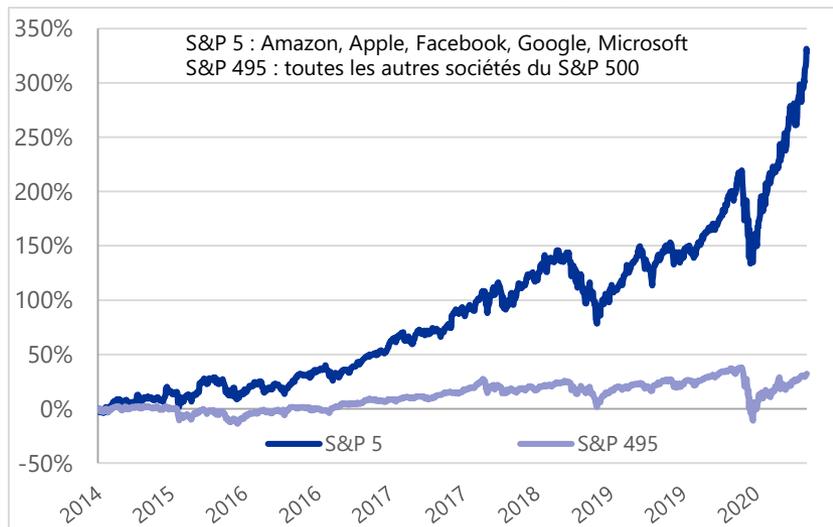


MAIS UN MARCHÉ À DEUX VITESSES

La conscience des difficultés économiques est bien présente d'où:

- La recherche d'**actifs défensifs** (ex : or)
- La recherche avant tout de **sociétés sans problèmes** (ex : les sociétés de croissance)

5 valeurs du S&P 500 ont tiré la performance...



L'or est au plus haut (taux bas, liquidité, incertitudes)



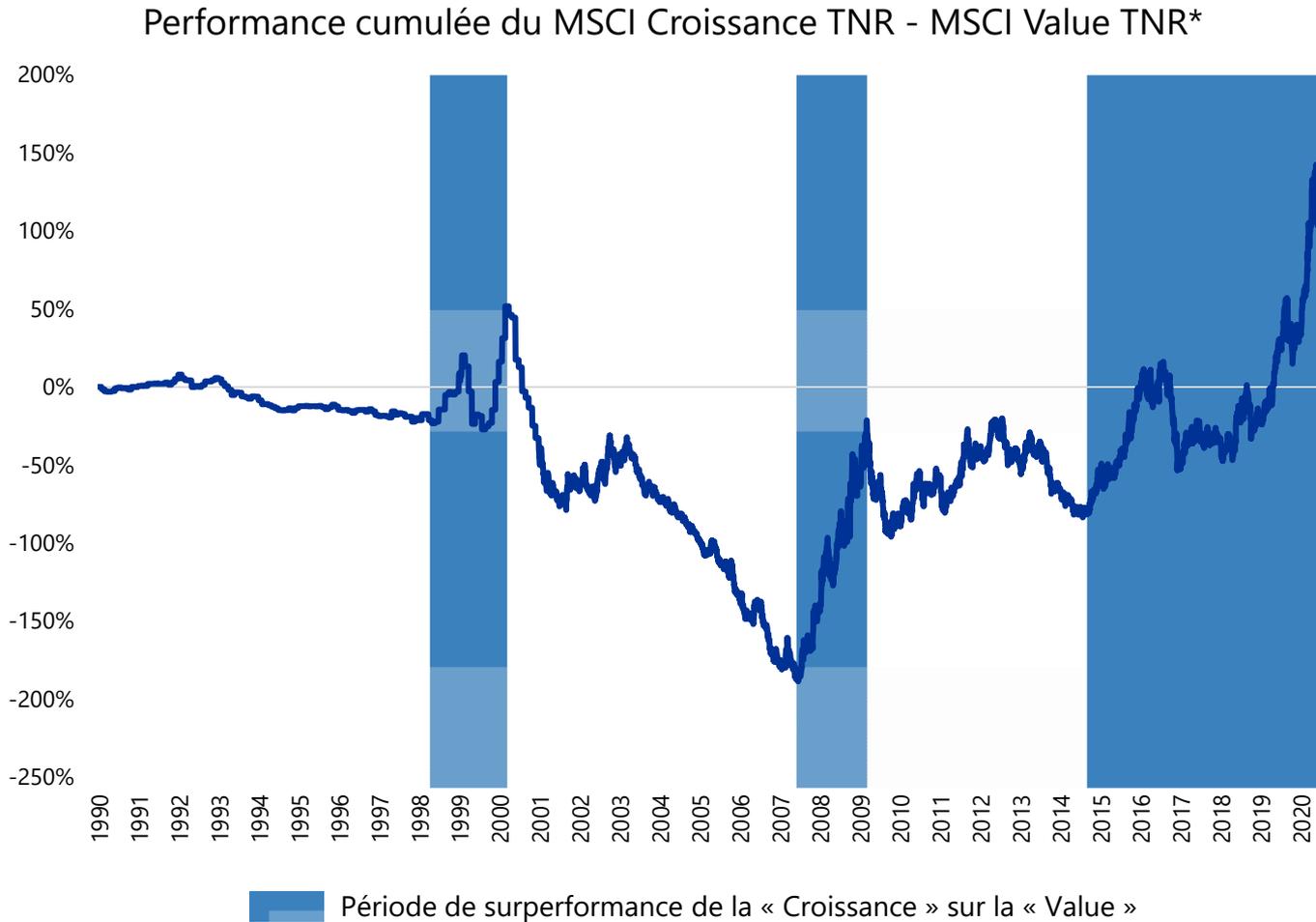
...d'où une concentration croissante de l'indice



Sources : Bloomberg, Bank of America



SUPERFORMANCE ACTUELLE HISTORIQUE DU STYLE « CROISSANCE » SUR LE STYLE « VALUE »



* MSCI World du 01/01/1990 au 28/01/1999 puis MSCI Europe (première disponibilité), source Bloomberg



UNE SURPERFORMANCE QUI S'EXPLIQUE PAR L'ENVIRONNEMENT MAIS QUI COMPORTE DES RISQUES

Taux d'intérêt très bas et croissance des bénéfiques expliquent les multiples élevés
s'ils perdurent

En contrepartie il y a un **risque de valorisation si** :

- la croissance à long terme est surestimée
- la probabilité d'une hausse des taux est sous-estimée (retour de l'inflation et/ou arrêt de la monétisation par les banques centrales)

Ce risque est renforcé par la concentration des indices et le renforcement de la gestion indicielle

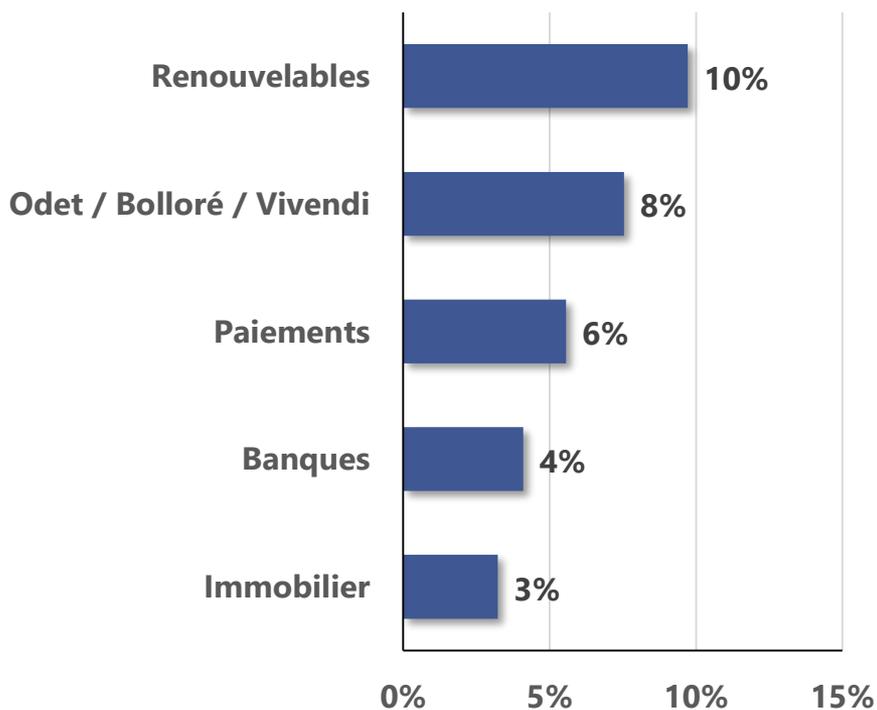
**➔ D'où l'intérêt de notre positionnement équilibré entre croissance et value...
... combiné à une gestion active au travers de paris différenciants**

IV. LES GRANDS PARIS DIFFÉRENCIANTS DE MMC

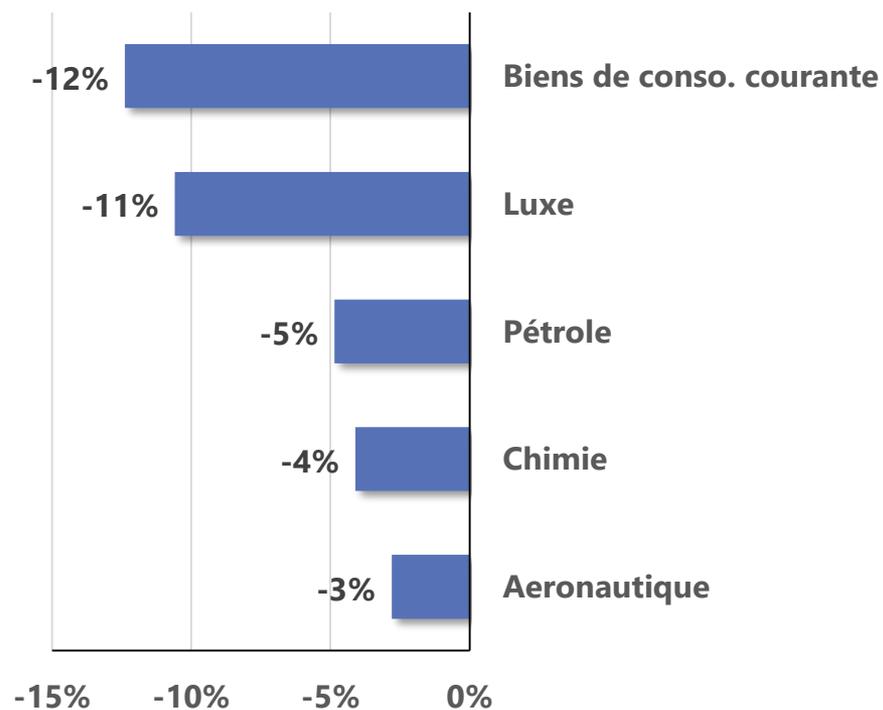


LES GRANDS PARIS DIFFÉRENCIANTS DE MMC

Les plus fortes surexpositions



Les plus fortes sous-expositions



■ Sur/sous pondération vs. CAC All-Tradable



LE PAIEMENT, UN SECTEUR PLEIN D'AVENIR

Avoir une approche globale dans un marché aujourd'hui encore très local/régional est important car :

- Les vagues de consolidations partout dans le monde font évoluer le paysage
- Les pépinières d'innovations sont aux Etats-Unis (modèles intégrés software/paiement...) et en Asie (AliPay / QR codes...)

➔ **Nous passons du temps à rencontrer des sociétés à l'international (Asie, Brésil, Etats-Unis...)**



➔ **Nous continuons de croire à la digitalisation des paiements, thématique qui représente 7% de MMC et 6% de MME**

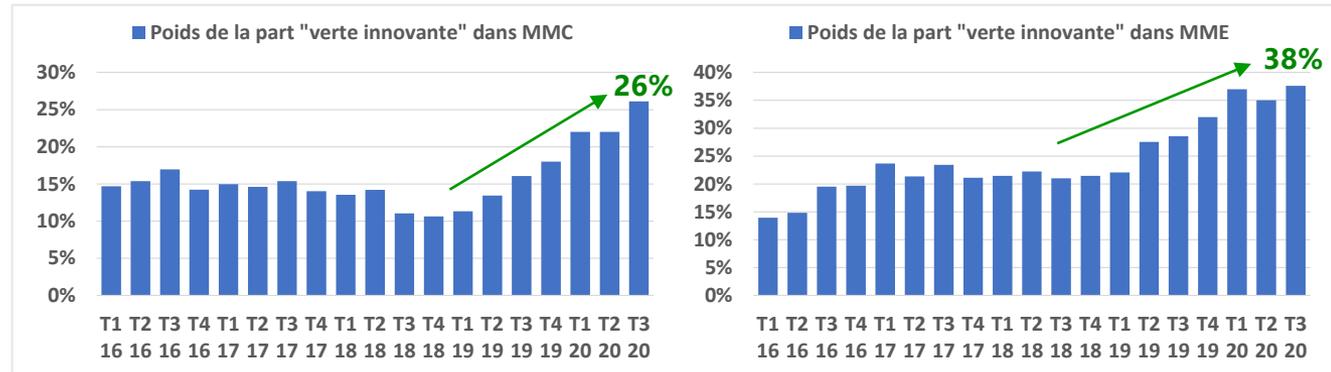


LA PART VERTE INNOVANTE PROGRESSE ET PERFORME

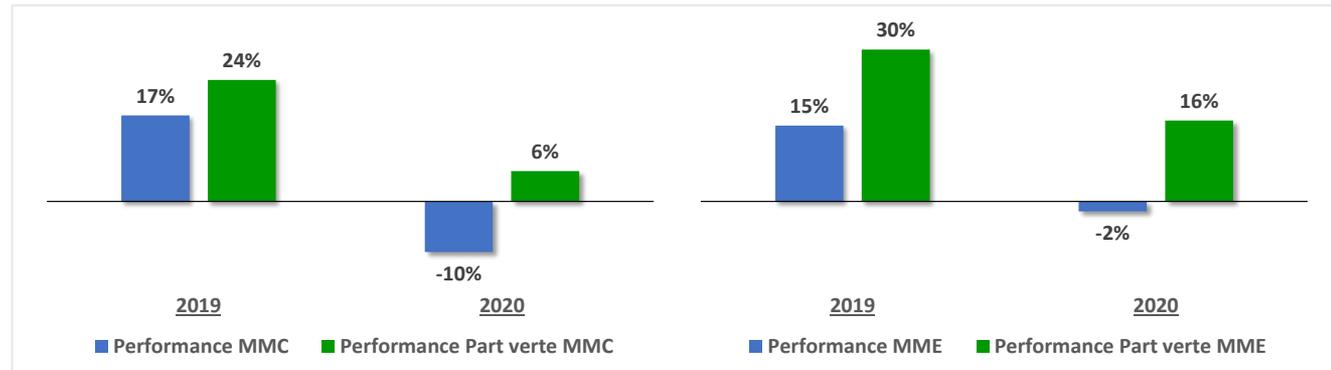
Définition de la part verte innovante : regroupe les valeurs du portefeuille qui contribuent activement à la protection de l'environnement, en particulier à la transition énergétique, directement ou indirectement



Proportion croissante dans MMC et MME



Une poche qui surperforme au sein des fonds



Il est rappelé que la gestion des fonds MME et MMC vise un objectif de performance financière et ne se fixe pas de limite, minimale ou maximale, quant au niveau de la part verte innovante

Source: Moneta AM



LA PART VERTE INNOVANTE - LE THÈME DE L'ÉLECTRIFICATION (1)

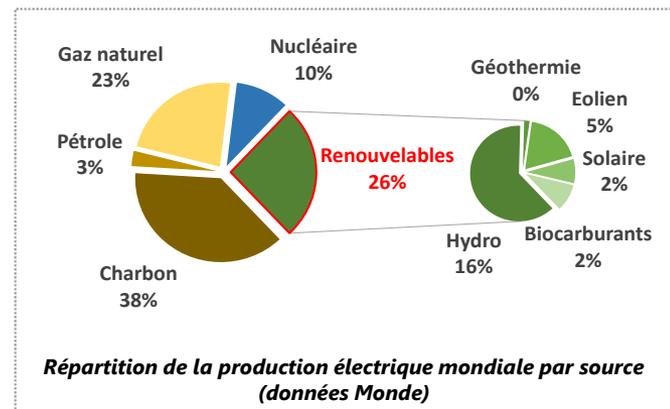
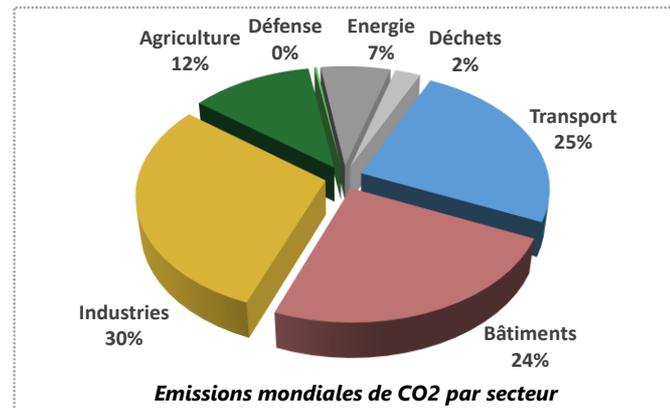
L'ENJEU DE LA DÉCARBONATION : ÉTAT DES LIEUX DE LA SITUATION

La décarbonation de l'économie, une problématique transversale

- Forte volonté politique pour la transition énergétique
- Objectif 2050 : la neutralité carbone (Accord de Paris sur le climat) pour respecter le scénario 2°C avec un effort à fournir dans tous les secteurs
- L'électrification est une des réponses au problème : exemple de la voiture électrique

L'électrification, une solution dont il faut user intelligemment

- **1/ Développer les énergies renouvelables** : aujourd'hui, seulement 1/4 de la production électrique mondiale à base d'énergies renouvelables
- **2/ Opter pour des solutions économes en énergie** : sur les 40 dernières années, forte contribution de la hausse de la conso. électrique/habitant à l'accroissement de la conso. électrique mondiale



Sources : TSE, IEA

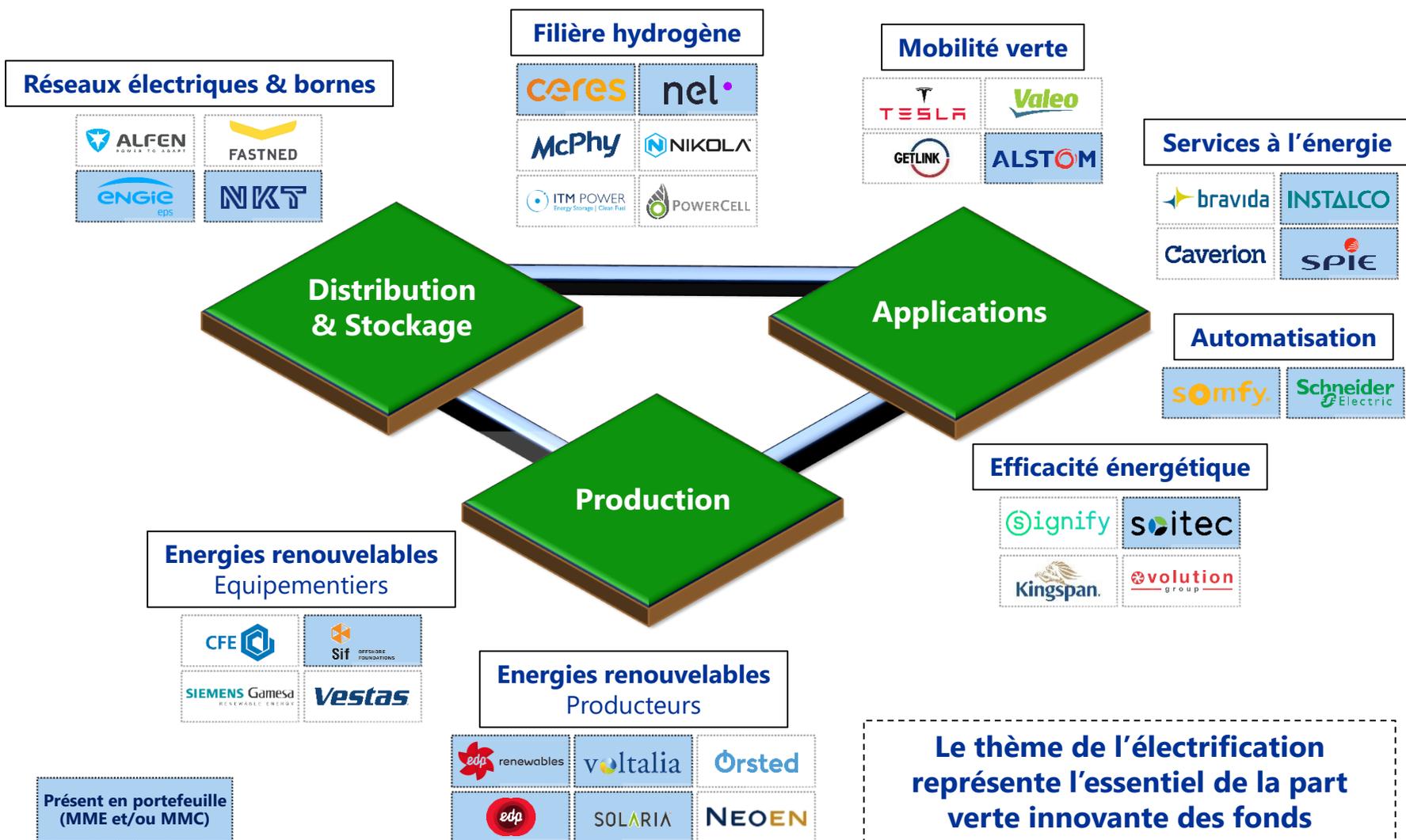


Le thème de l'électrification devrait rester porteur sur les décennies à venir car des solutions viables économiquement existent et sont aujourd'hui poussées par un nombre croissant d'Etats dans un contexte d'urgence climatique



LA PART VERTE INNOVANTE - LE THÈME DE L'ÉLECTRIFICATION (2)

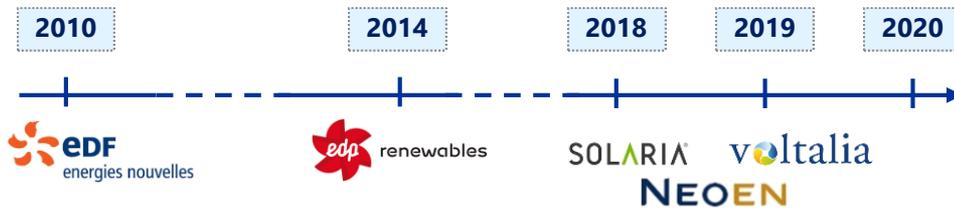
ANATOMIE DE LA CHAÎNE DE VALEUR





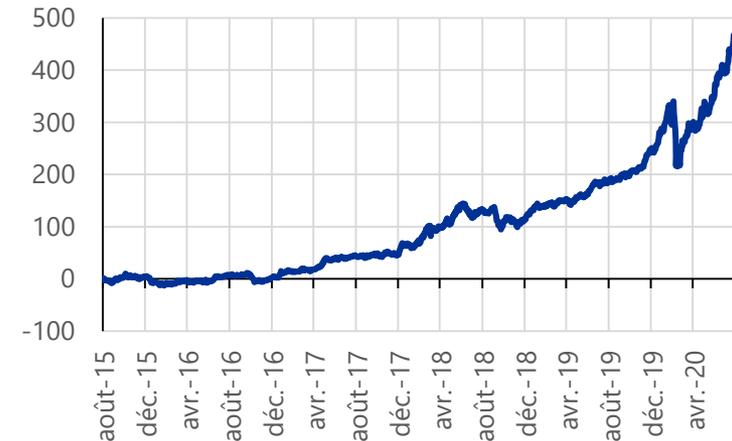
NOTRE POSITION SUR LES ÉNERGIES RENOUVELABLES (1)

- **Secteur suivi depuis > 10 ans** et couverture étoffée au fil des années :

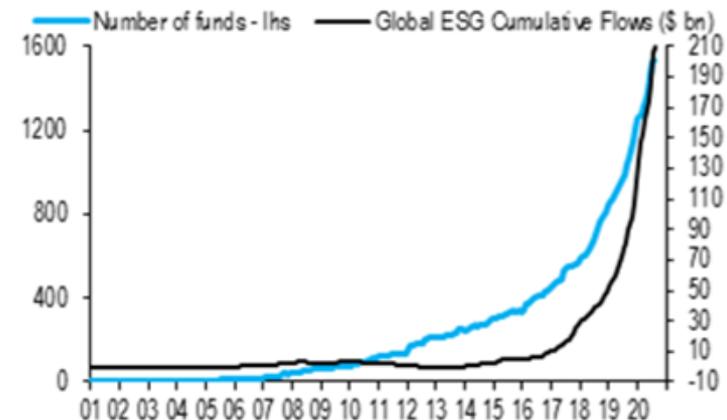


- Forte hausse des développeurs d'énergie renouvelable en 2020 : **+58% en moyenne pour Solaria, Neoen, EDPR, Voltalia, Orsted**
- Les raisons identifiées expliquant cette performance :
 - Baisse des taux
 - Résistance de la production d'électricité et du développement à la crise sanitaire
 - Plans nationaux et européens pour la transition énergétique (« Green deal »), plan US possible ; « taxonomie » verte pour les investisseurs
 - Flux « ESG » massifs et en accélération

➔ **Y-a-t'il une « bulle » sur le secteur aujourd'hui ?**



Variation d'un indice équipondéré « EDPR, Voltalia, Neoen, Solaria, Orsted » sur 5 ans



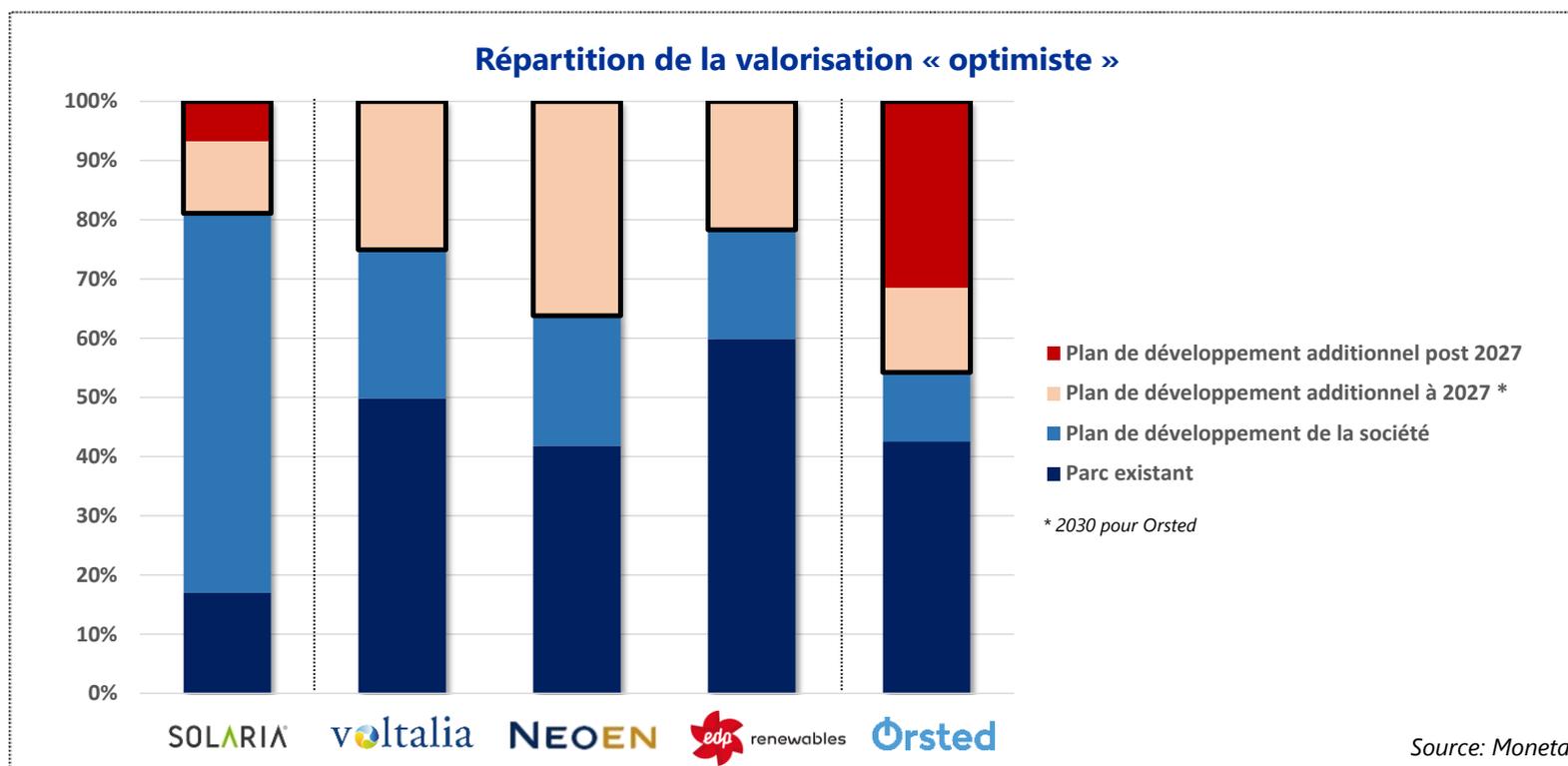
Sources: EPFR Global, BofA European Quant Strategy, Bloomberg



NOTRE POSITION SUR LES ÉNERGIES RENOUVELABLES (2)

Nous évaluons et comparons les sociétés selon quatre critères :

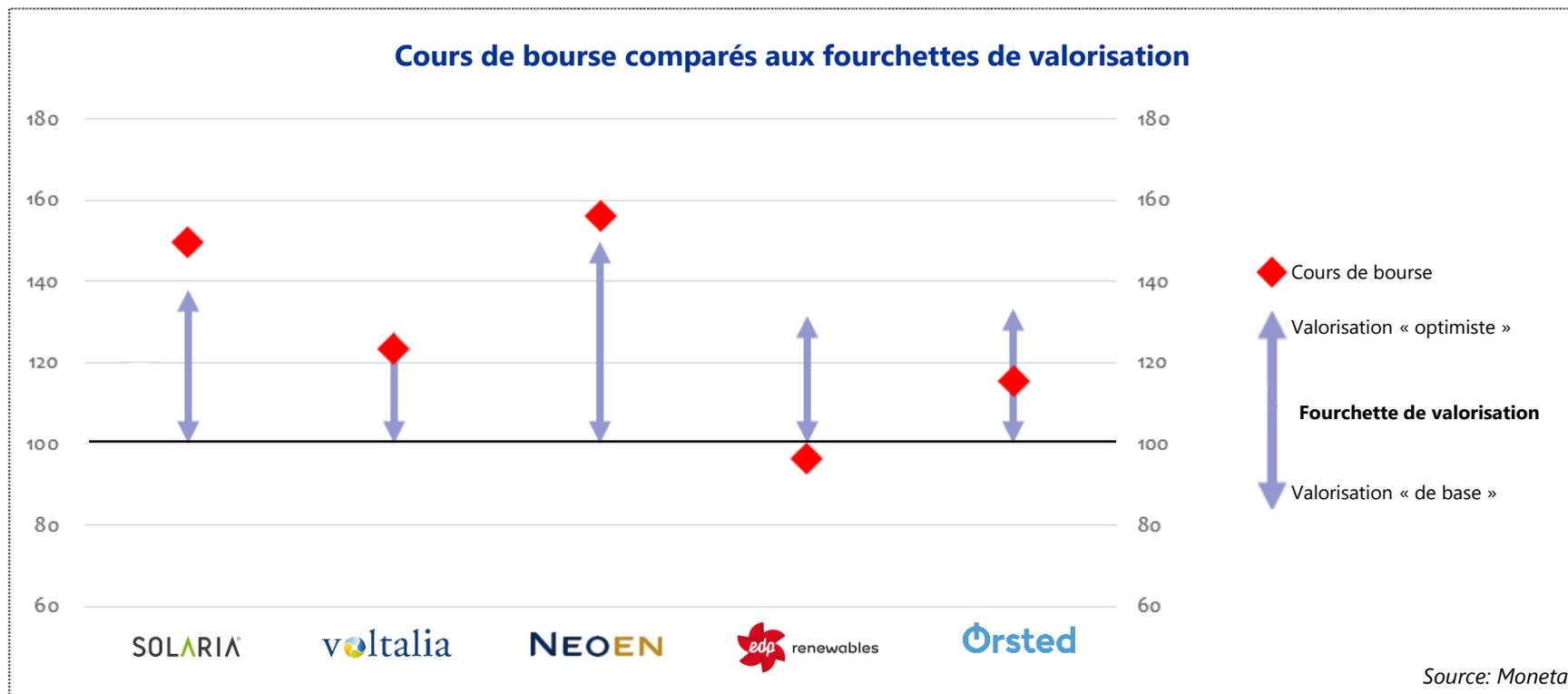
- Le parc existant : une rente (bénéficie des taux bas, prix de transaction élevés)
- Les plans de développement communiqués par les sociétés
- Le développement possible au-delà du plan « société »
- Rentabilité future des parcs et coût du capital





NOTRE POSITION SUR LES ÉNERGIES RENOUVELABLES (3)

- Des niveaux de valorisation qui restent « rationnels » et attractifs pour les développeurs les plus importants
- Des valorisations très optimistes pour les plus petits développeurs



➔ **Pas de bulle selon nous sur les grands acteurs : EDP/EDPR représentent 80% de notre exposition au secteur**
Nous sommes sortis de Neoen et avons allégé à la marge Voltaia et Solaria

CONCLUSION



MONETA : INVESTISSEURS EN ACTION

EN SYNTHÈSE

Une gestion active

Une gestion performante, avec des biais de style limités

Un marché très averse aux risques, source d'opportunités

MERCI DE VOTRE ATTENTION,
C'EST À VOUS !



EQUIPE DE GESTION MME & MMC



ROMAIN BURNAND

CO-DIRIGEANT DE MONETA & GÉRANT DE MMC

Analyste primé dans tous les classements internationaux, diplômé de l'ESSEC, Romain Burnand est titulaire du DECS et membre de la SFAF. Auditeur chez Ernst and Young en début de carrière, il a développé son savoir-faire en terme d'analyse financière à Paris et à Londres chez Cholet Dupont, Paribas et JP Morgan.



THOMAS PERROTIN, CFA

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de l'ESSEC, titulaire du CFA et membre de la SFAF, Thomas Perrotin a passé 9 ans en Fusions et Acquisitions chez Paribas puis BNP Paribas à Paris, Londres et Mexico et s'est spécialisé dans l'évaluation des entreprises. Il a rejoint Moneta AM en 2004.



ANDRZEJ KAWALEC

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de l'IEP de Paris et titulaire d'une maîtrise de gestion de Paris IX Dauphine Andrzej Kawalec a débuté dans le département Fusions et Acquisitions chez JP Morgan. Il a co-fondé une société de marketing direct, cédée à Boursorama, pour devenir directeur du développement du Media Internet dans cette même société. Il a rejoint Moneta AM en 2005.



GRÉGOIRE UETTWILLER, CFA

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de Grenoble Ecole de Management et titulaire du CFA, Grégoire Uettwiller a précédemment travaillé chez Dresdner Kleinwort (2007), la Financière Galilée (2009) et au sein de l'équipe Long-Short de Moneta Asset Management (2010-2011) lors de différentes expériences de stage. Il a rejoint Moneta AM en 2012.



RAPHAËL LUCET

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de l'ESSEC, actuariaire et titulaire du master probabilités et finance de Paris VI, Raphaël Lucet a travaillé sur la structuration de produits d'assurance à Londres (Crédit Suisse et Barclays Capital) puis sur le pricing et la couverture des risques de marché aux Pays-Bas (Aegon). Il a rejoint Moneta AM en 2013.



LOUIS RENO

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de Kedge Business School (Ex - ESC Bordeaux), Louis Renou a précédemment travaillé chez Fastea Capital (2013), Moneta Asset Management (2014) et Exane BNP Paribas sur le secteur des télécoms à Londres (2015) lors de différentes expériences de stage. Il a rejoint Moneta AM en 2015.



PIERRE LE TREIZE, CFA

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de Toulouse Business School, Pierre Le Treize a précédemment travaillé chez Federal Finance Gestion (2013) et au sein de Moneta Asset Management (2014-2015) lors de différentes expériences de stage. Il a rejoint Moneta AM en 2016.



ROBERT HILL-SMITH

ANALYSTE FINANCIER

Diplômé de l'université de Nottingham, membre de l'*Institute of Chartered Accountants of Scotland*, Robert Hill-Smith a précédemment travaillé chez Ernst and Young comme auditeur dans le secteur des services financiers à Londres. Il a rejoint Moneta AM en 2016.



ADRIEN BANULS

ANALYSTE STATISTICIEN

Diplômé de l'ENSAI et de l'ENSAE, Adrien Banuls a réalisé différents stages chez Lombard Odier, KeyQuant et BNP Paribas Asset Management. Il a rejoint Moneta AM en 2018.



L'équipe



LAURENT HORVILLE
RESPONSABLE NÉGOCIATION

Diplômé de NEOMA Business School (Ex - Rouen Business School), Laurent Horville a débuté sa carrière chez CM-CIC Securities à Londres comme Sales Trader (2010-2014), à la suite de stages chez SGCIB dans les produits dérivés à Paris et à New York. Il rejoint la table de négociation de Moneta AM en 2015.



JULIEN ADAM
NÉGOCIATEUR

Diplômé de Paris-Dauphine et Paris XII, Julien Adam débute sa carrière au sein de l'équipe de gestion des fonds Performance Absolue chez OFI AM avant de devenir Sales Trader de Cantor Fitzgerald à Londres. Il rejoint la table de négociation de Moneta AM au cours de l'année 2017.



CARACTÉRISTIQUES DU FCP

Moneta Micro Entreprises

Indicateur de référence	Néant. Comparaison a posteriori possible avec le CAC Mid 60 NR et le CAC Small NR
Objectif de gestion	Réaliser une performance supérieure à 7% sur la durée de placement recommandée.
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
Frais de gestion	
<i>part fixe :</i>	1,8% TTC
<i>part variable :</i>	10% TTC au-delà d'une valorisation minimale du fonds de 7% sur un an et avec le principe de « high water mark »

Résultats	Capitalisés (part C) / Distribués (part D)
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans

Moneta Asset Management | 36, rue Marbeuf 75008 Paris | Tél : 01 58 62 53 30 | www.moneta.fr
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 03 010 - SAS au capital de 4 706 758 € - RCS Paris 447 661 323

Présentation MME/MMC | 8 & 9 septembre 2020

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT



La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps.

Risques principaux :

Risque actions :

Le fonds est investi au minimum à 75% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples. L'investissement en actions, et donc dans le fonds Moneta Micro Entreprises, est donc un investissement par nature risqué.

Risque de perte en capital :

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

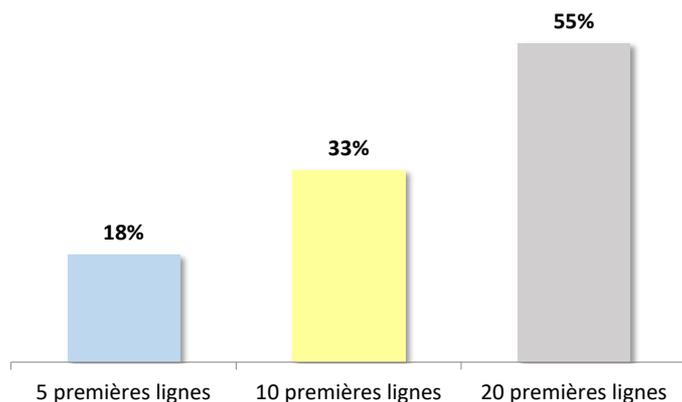
Risque lié aux investissements en actions de petites, voire très petites capitalisations

Risque de liquidité



CONCENTRÉ DE CONVICTIONS : MME

Concentration du portefeuille



Premières lignes du portefeuille

1	EDPR	4,3%
2	Vivendi	3,9%
3	EDP	3,8%
4	Sanofi	3,3%
5	Ado Properties	3,2%
6	SIF Holding	3,0%
7	Envea	3,0%
8	Generix	3,0%
9	Verimatrix	2,9%
10	Instalco	2,6%

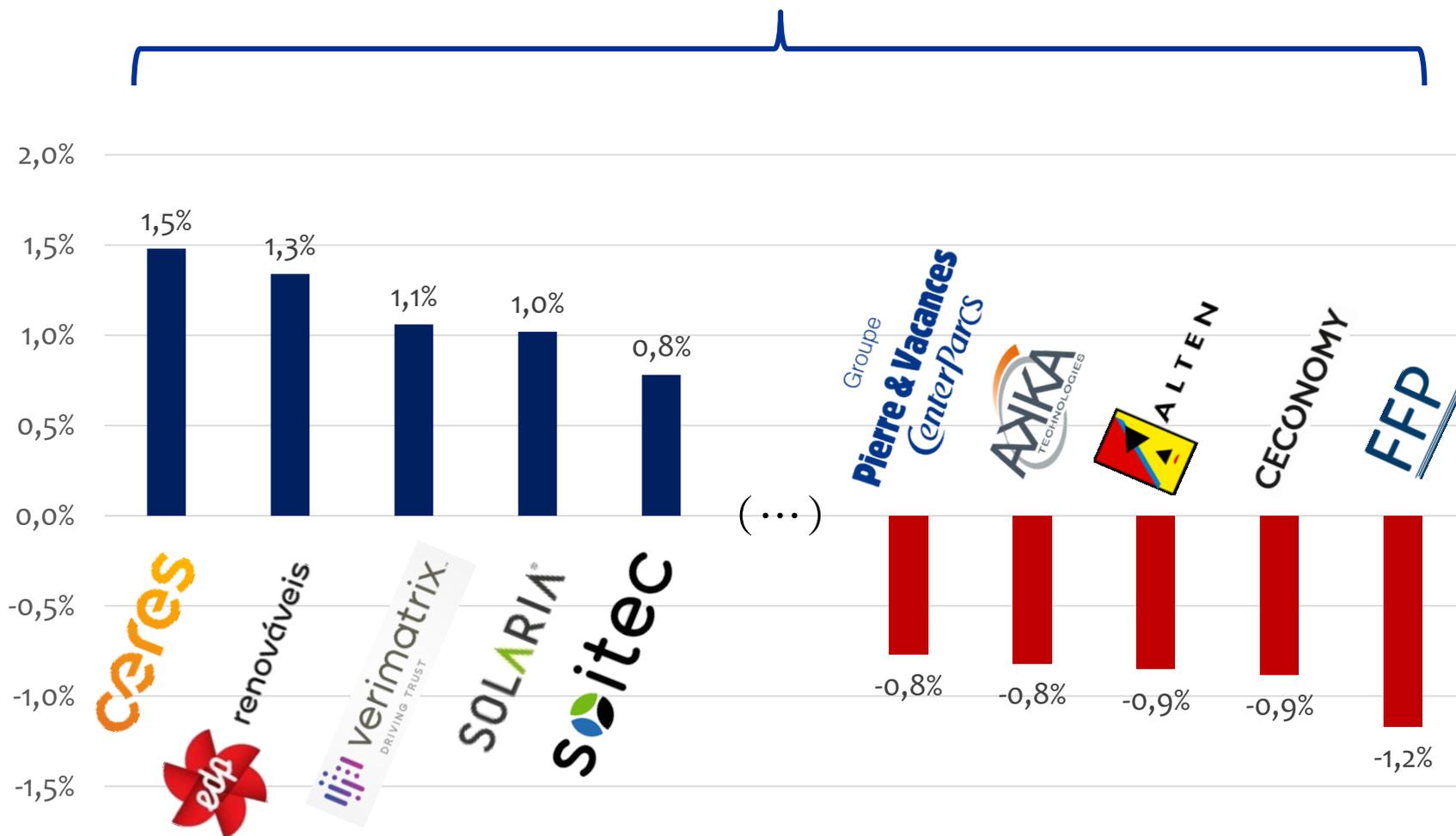
Au 31/08/2020

- Le portefeuille est concentré, la seule limite quand nous avons une conviction étant la liquidité des titres
- Diversité des principales lignes, tant en termes de taille, de capitalisation boursière, que de secteur d'activité



LES PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS 2020 - MME

MME : -1,7% en 2020





CARACTÉRISTIQUES DU FCP

Moneta Multi Caps

Indicateur de référence	CAC All-Tradable NR
Objectif de gestion	Réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence sur la durée de placement recommandée.
Classification	Actions des pays de la zone Euro
Code ISIN part C	FR0010298596
Code ISIN part D	FR0011495951
Code Bloomberg	MONMLCP FP
Droit d'entrée	1% max
Droits de sortie	néant
Frais de gestion	
<i>part fixe :</i>	1,5%
<i>part variable :</i>	15% TTC au-delà du CAC All-Tradable NR, uniquement si la performance du fonds est positive
Résultats	Capitalisés (part C) / Distribués (part D)
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT



La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps.

Risques principaux :

Risque actions :

Le fonds est exposé au minimum à 60% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples. L'investissement en actions, et donc dans le fonds Moneta Multi Caps, est donc un investissement par nature risqué.

Risque de perte en capital :

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

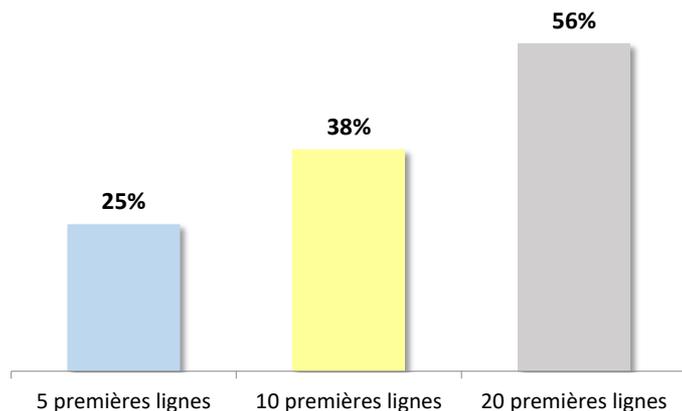
Moneta Asset Management | 36, rue Marbeuf 75008 Paris | Tél : 01 58 62 53 30 | www.moneta.fr

Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 03 010 - SAS au capital de 4 706 758 € - RCS Paris 447 661 323



CONCENTRÉ DE CONVICTIONS : MMC

Concentration du portefeuille



Premières lignes du portefeuille

1	Sanofi	6,5%
2	Vivendi	5,7%
3	EDPR	4,8%
4	EDP	4,2%
5	BNP Paribas	4,1%
6	Alstom	3,4%
7	Ingenico	2,7%
8	Eiffage	2,4%
9	Peugeot	2,2%
10	Bolloré	2,2%

Au 31/08/2020

- Le portefeuille est concentré, la seule limite quand nous avons une conviction étant la liquidité des titres
- Diversité des principales lignes, tant en termes de taille, de capitalisation boursière, que de secteur d'activité