

---

# Moneta Asset Management

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

---

## Moneta Micro Entreprises

Codes ISIN parts C : FR0000994980 / parts D : FR0000994998

### Lettre trimestrielle n°64 : T2 2019

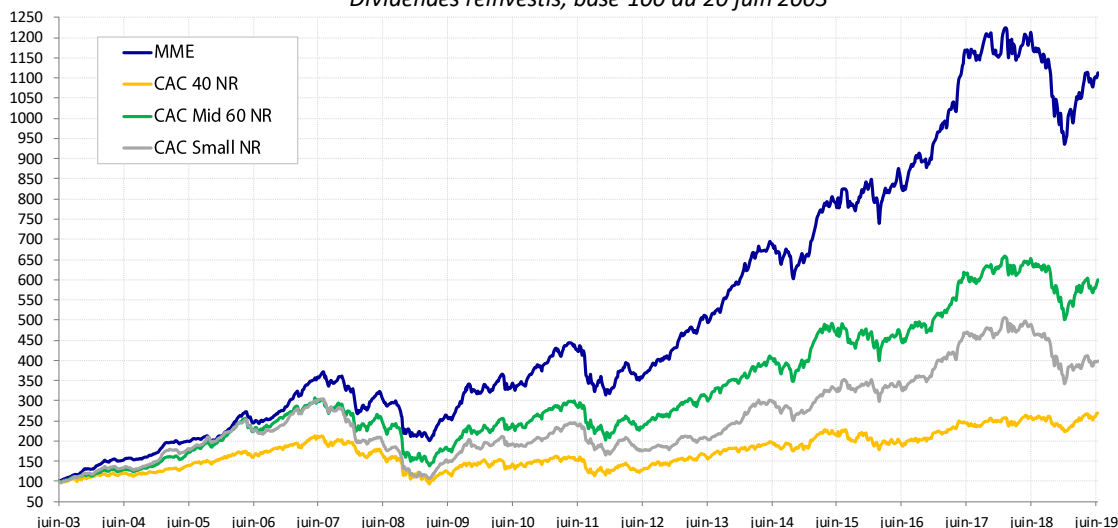
#### Points saillants :

- Augmentation de 5,6% de la part C sur le trimestre à 1 111,98 €.
- Encours de 321 millions €. Fermeture aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009.
- **TRI annuel de 16,2%** pour une souscription le 20 juin 2003, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°2 sur 10 ans, n°14 sur 5 ans, n°7 sur 3 ans et 24ème sur 1 an** parmi les 93 fonds « actions France petites & moyennes capitalisations », source Morningstar\*.
- **Morningstar : 5 étoiles.**

#### Augmentation de 5,6% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019

Sur le deuxième trimestre 2019, Moneta Micro Entreprises « MME » enregistre une augmentation de 5,6%, surperformant l'indice français des petites valeurs (+3,7% pour le CAC Small NR) mais aussi ceux des moyennes et grandes valeurs dividendes réinvestis (+4,8% pour le CAC Mid 60 NR et +5,4% pour le CAC 40 NR).

**MME : évolution par rapport aux indices français**  
Dividendes réinvestis, base 100 au 20 juin 2003



MME et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés : les performances sont calculées dividendes réinvestis  
\* données au 3 juillet 2019

---

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

# Lettre Trimestrielle « MME » n°64

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

Ce rapport est conforme au code de déontologie de l'AFG sur la présentation des performances et des classements des OPCVM.

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

Les principaux risques auxquels s'exposent les porteurs sont :

- Le risque actions : le fonds est investi au minimum à 75% en actions. La valeur du fonds peut baisser significativement en cas de baisse du marché actions.
- Le risque lié aux investissements en actions de petites capitalisations : l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les marchés de petites capitalisations boursières ont un volume de titres cotés en bourse réduit, ce qui peut être à l'origine de fluctuations de cours plus violentes que pour les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc baisser rapidement et fortement.
- Le risque de perte en capital : le fonds ne bénéficie d'aucune garantie en capital ni protection. Il est très possible que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué
- Le risque de liquidité : il est lié à la faible capitalisation de certaines entreprises dans lesquelles le FCP est susceptible d'investir et dont le volume des titres cotés en Bourse est réduit.

Les risques accessoires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr) ou sur simple demande.

Depuis le début d'année, MME est en hausse de +17,0% surperformant ainsi largement de 4,6% l'indice de petites valeurs du marché français, le CAC Small NR (+12,4%) et surperformant légèrement celui des mid caps (CAC Mid 60 NR à +16,8%) :

Variations Annuelles	MME	CAC 40 NR	CAC Mid 60 NR	CAC Small NR	MME vs CAC 40 NR	MME vs CAC Mid 60 NR	MME vs CAC Small NR
2003*	29,5%	11,6%	15,4%	19,5%	17,9%	14,1%	10,0%
2004	32,5%	10,1%	25,0%	28,1%	22,4%	7,5%	4,4%
2005	24,4%	26,6%	41,0%	40,0%	-2,2%	-16,7%	-15,6%
2006	34,6%	20,9%	32,1%	18,1%	13,7%	2,5%	16,5%
2007	14,4%	4,2%	-0,1%	-3,7%	10,3%	14,5%	18,1%
2008	-34,8%	-40,3%	-40,5%	-53,2%	5,5%	5,6%	18,3%
2009	52,0%	27,6%	42,5%	62,8%	24,4%	9,5%	-10,8%
2010	20,7%	-0,4%	21,0%	13,0%	21,1%	-0,2%	7,7%
2011	-16,0%	-14,3%	-20,0%	-16,2%	-1,7%	4,0%	0,2%
2012	31,1%	18,8%	26,1%	11,7%	12,3%	5,0%	19,4%
2013	40,8%	20,9%	29,6%	28,5%	19,8%	11,2%	12,3%
2014	8,1%	1,7%	10,5%	8,4%	6,4%	-2,4%	-0,3%
2015	28,5%	10,9%	18,2%	28,7%	17,5%	10,3%	-0,2%
2016	12,4%	7,7%	8,7%	11,3%	4,8%	3,7%	1,1%
2017	22,0%	11,7%	24,1%	22,1%	10,3%	-2,1%	-0,2%
2018	-18,1%	-8,9%	-19,0%	-26,0%	-9,2%	0,9%	7,9%
2019**	17,0%	19,4%	16,8%	12,4%	-2,5%	0,2%	4,6%

\* depuis le 20 juin 2003

\*\*jusqu'au 28 juin 2019

## Augmentation de 4% de l'encours sur le trimestre à 321 millions €

L'encours du fonds s'élève à 321 millions € en hausse de 4% sur le trimestre, résultat de la hausse de la valeur de la part partiellement compensée par des retraits peu importants.

MME est fermé aux souscriptions depuis le 24 juillet 2009, date à laquelle le fonds a franchi à la hausse la barre de 120 millions € d'encours. Le FCP rouvrira désormais quand son encours baissera sous 200 millions €.

# Moneta Asset Management

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

## Wirecard et Soitec se détachent ce trimestre

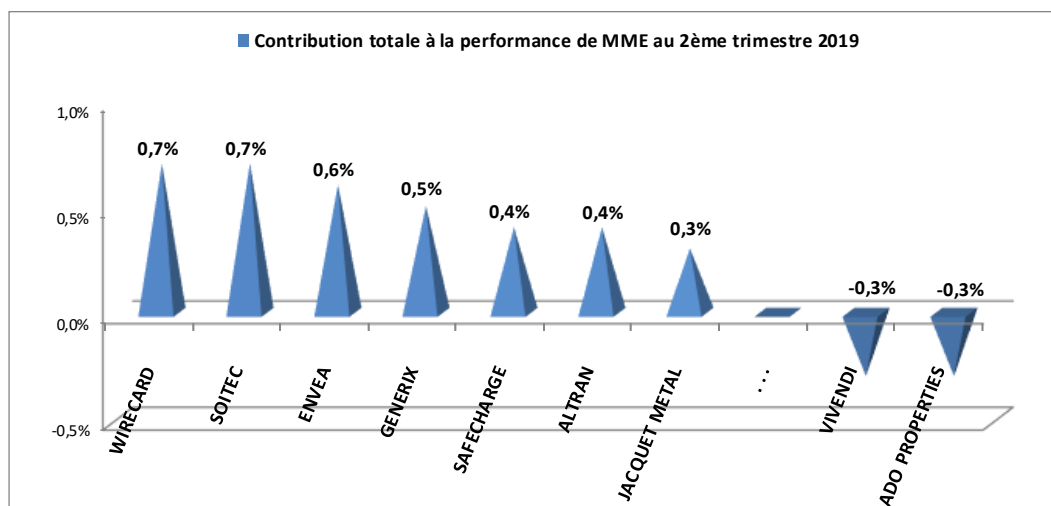
**Wirecard** est le premier contributeur à la performance du fonds ce trimestre (+0,7% de contribution) après en avoir été le premier détracteur le trimestre dernier. Le titre a fortement rebondi (+33%) grâce à la conjonction d'éléments favorables : le flux de nouvelles mettant en doute l'honnêteté de la société s'est tari, et des nouvelles ont confirmé les aspects positifs du cas d'investissement : la société a conclu un accord important avec Softbank et la publication des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre a confirmé la forte dynamique de croissance. Enfin, la consolidation du secteur sur des valorisations élevées s'est poursuivie, rendant les multiples de Wirecard attractifs. Nous avons profité de la volatilité du cours pour nous renforcer.

La hausse de **Soitec** s'est poursuivie ce trimestre, profitant à la performance du fonds (+0,7% de contribution). La société grenobloise continue de se jouer de la conjoncture morose de son secteur en affichant des taux de croissance de ses revenus et de ses résultats toujours très élevés. Elle gagne en effet des parts de marchés sur ses segments traditionnels (smartphone et automobile) et pénètre de nouveaux segments (IoT, serveurs, infrastructures télécoms). Nos discussions avec la société et le suivi de l'écosystème des semi-conducteurs laissent envisager la poursuite des très belles perspectives pour Soitec ces prochaines années.

Notons également la contribution d'**Envea** (+0,6%) qui commercialise des appareils d'analyse de la qualité de l'air et de l'eau. Nous avons déjà investi dans Envea en 2006, pour revenir en 2015. C'est la vocation de MME de suivre sur le long-terme des sociétés de petite taille innovantes et en croissance.

**Soitec** et **Envea** font partie de la poche des **valeurs vertes innovantes** définie dans notre rapport sur la transition énergétique ([https://www.moneta.fr/documents/Rapport\\_TE\\_MMC\\_FR\\_fr\\_2018\\_07\\_30.pdf](https://www.moneta.fr/documents/Rapport_TE_MMC_FR_fr_2018_07_30.pdf)).

A contrario, l'immobilier résidentiel allemand a été un détracteur à la performance, avec **Ado Properties** (-0,3%) pénalisé par la décision annoncée par le Sénat de Berlin de geler les loyers pour les 5 prochaines années. Si cette mesure a toutes les chances d'être cassée car anticonstitutionnelle, l'incertitude sur la poursuite de la hausse des prix à Berlin a fortement pénalisé le cours de la société.



Estimations Moneta Asset Management

En matière de secteurs, les **sociétés de services informatiques** ont fortement contribué à la performance (+2,0%), tout comme les **paiements** (+1,5%), l'**environnement** (+0,7%) et les **semiconducteurs** (+0,7%). Les seuls secteurs à avoir eu une contribution négative sont l'**immobilier allemand** (-0,3%) et les **banques** (-0,1%).

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

## Lettre Trimestrielle « MME » n°64

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

### Les 10 premières lignes représentent 30% du portefeuille à fin juin 2019

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin juin (millions €)	Indice
Vivendi	5,5%	1	7%	août-17	> 5000	CAC 40
FFP	3,7%	2	21%	mai-08	1000 < 5000	CAC small
<b>Wirecard</b>	<b>3,6%</b>	<b>2</b>	<b>19%</b>	<b>juil-16</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>Etranger</b>
<b>Envea</b>	<b>3,1%</b>	<b>2</b>	<b>30%</b>	<b>mars-15</b>	<b>50 &lt; 150</b>	<b>hors CAC All-tradable</b>
Soitec	3,0%	4	59%	janv-17	1000 < 5000	CAC Mid 60
Fnac	2,6%	-1	-7%	juin-16	1000 < 5000	CAC Mid 60
Alten	2,5%	3	51%	févr-15	1000 < 5000	CAC Mid 60
<b>Generix</b>	<b>2,3%</b>	<b>3</b>	<b>65%</b>	<b>oct-17</b>	<b>50 &lt; 150</b>	<b>CAC Small</b>
<b>SII</b>	<b>2,1%</b>	<b>2</b>	<b>35%</b>	<b>déc-15</b>	<b>150 &lt; 1000</b>	<b>hors CAC All-tradable</b>
<b>Icade</b>	<b>2,0%</b>	<b>1</b>	<b>12%</b>	<b>févr-16</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC Mid 60</b>

(1) Plus-value latente au 28 juin 2019. Ne tient pas compte d'éventuels dividendes ni du résultat d'arbitrages effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille.

(2) Plus-values latentes au 28 juin 2019, hors dividendes éventuels, par rapport au prix moyen d'achat.

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

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 10 premières lignes du portefeuille (entrées de **Wirecard**, **ENVEA**, **Generix**, **SII** et **Icade** et sorties de **Sanofi**, **Atos**, **Pierre & Vacances**, **Bolloré** et **Publicis**), les plus notables sont :

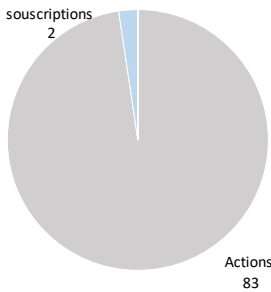
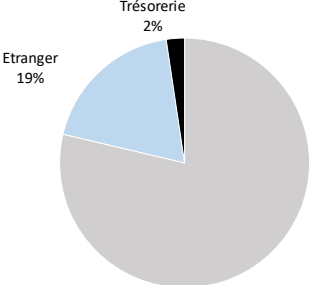
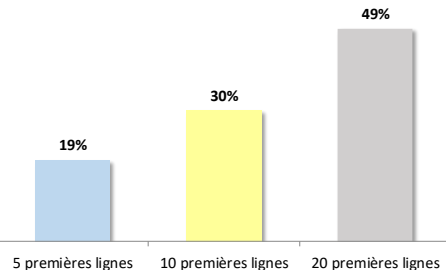
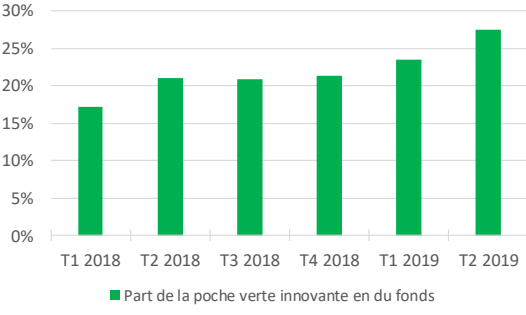
- **Wirecard** et **Envea** ont été commentés précédemment. Leur présence dans le Top 10 est le résultat de renforcements mais surtout de la forte hausse des titres au cours du trimestre ;
- L'apparition de **Generix**, un éditeur de logiciels dédié aux plateformes logistique qui profite du dynamisme de ce marché en Europe et récolte les fruits de ses investissements produits et commerciaux, avec la poursuite d'une croissance élevée de son chiffre d'affaires et surtout un redressement important de ses marges ;
- **Icade** et **SII** apparaissent dans les premières lignes sans que nous ayons modifié la taille des positions au cours du trimestre ;
- Nous avons allégé les positions en **Sanofi** et **Atos** pour financer des achats de sociétés de taille inférieure (Envea, Generix, Nexi, etc.) ;
- La ligne en **Publicis** a été totalement cédée : la situation des agences reste fragile, avec des clients qui revoient en baisse leurs budgets ou internalisent une partie de ce qui constituait la valeur ajoutée des agences de publicité. L'acquisition récente d'Epsilon paraît selon nous acter qu'un retour à la croissance organique est plus hypothétique que prévu, tout en remettant en cause la structure financière solide de Publicis à laquelle nous étions particulièrement attachés ;

A la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre, le secteur des **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises) demeure le mieux représenté au sein du portefeuille à 19%, suivi par le secteur de la **communication** à 8%.

# Moneta Asset Management

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

## Structure du portefeuille à fin juin 2019

<p><b>Un portefeuille investi dans 85 lignes</b></p> <p>Le portefeuille est constitué de 85 lignes, stable sur le trimestre. Nous avons initié 11 nouvelles lignes et en avons soldé autant.</p> <p>Le nombre de lignes reste élevé dans l'absolu. Il nous faut arbitrer entre se concentrer sur nos convictions et être à même de gérer des titres parfois peu liquides.</p>	<p><b>Nombre de lignes en portefeuille</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Nombre de lignes</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>83</td></tr><tr><td>Bons de souscriptions</td><td>2</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Nombre de lignes	Actions	83	Bons de souscriptions	2								
Catégorie	Nombre de lignes														
Actions	83														
Bons de souscriptions	2														
<p><b>Le portefeuille est investi à 98%</b></p> <p>Le portefeuille est investi à 98% à la fin de ce trimestre contre à 95% en début d'année.</p> <p>16 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (2 britanniques, 2 néerlandaises, 2 allemandes, 2 luxembourgeoises, 2 italiennes, 2 espagnoles, 1 suédoise, 1 norvégienne, 1 ivoirienne et 1 autrichienne). Elles représentent 19% de l'encours du portefeuille (contre 15% au trimestre dernier).</p>	<p><b>Répartition géographique du portefeuille par origine des sociétés</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Origine</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>France</td><td>79%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>19%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>2%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	79%	Etranger	19%	Trésorerie	2%						
Origine	Pourcentage														
France	79%														
Etranger	19%														
Trésorerie	2%														
<p><b>Un portefeuille concentré</b></p> <p>Les 20 lignes les plus importantes représentent 49% du portefeuille.</p> <p>Un portefeuille concentré reste une constante de notre gestion : nous voulons en effet que le portefeuille soit articulé autour de ce que nous pensons être nos meilleures idées, du moins quand la liquidité des titres le permet.</p>	<p><b>Concentration du portefeuille</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Nombre de premières lignes</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>5 premières lignes</td><td>19%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>30%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>49%</td></tr></tbody></table>	Nombre de premières lignes	Pourcentage	5 premières lignes	19%	10 premières lignes	30%	20 premières lignes	49%						
Nombre de premières lignes	Pourcentage														
5 premières lignes	19%														
10 premières lignes	30%														
20 premières lignes	49%														
<p><b>Poche « verte innovante » à 28%</b></p> <p>22 sociétés composent la poche « Verte innovante » de MME, des sociétés qui participent au développement de l'économie bas carbone ou à l'amélioration de la qualité de l'environnement.</p> <p>Notre stratégie, définie dans le rapport sur la transition énergétique de MMC (MME n'est pas tenue à l'émission d'un rapport) est d'étudier un nombre croissant de ces sociétés. En appliquant les mêmes critères financiers que pour toutes les sociétés, cette stratégie a pour effet d'augmenter la poche verte avec le temps.</p>	<p><b>Poche "verte innovante" dans MME</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Période</th><th>Part de la poche verte innovante en du fonds</th></tr></thead><tbody><tr><td>T1 2018</td><td>~17%</td></tr><tr><td>T2 2018</td><td>~21%</td></tr><tr><td>T3 2018</td><td>~21%</td></tr><tr><td>T4 2018</td><td>~21%</td></tr><tr><td>T1 2019</td><td>~23%</td></tr><tr><td>T2 2019</td><td>~28%</td></tr></tbody></table>	Période	Part de la poche verte innovante en du fonds	T1 2018	~17%	T2 2018	~21%	T3 2018	~21%	T4 2018	~21%	T1 2019	~23%	T2 2019	~28%
Période	Part de la poche verte innovante en du fonds														
T1 2018	~17%														
T2 2018	~21%														
T3 2018	~21%														
T4 2018	~21%														
T1 2019	~23%														
T2 2019	~28%														

Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr

# Lettre Trimestrielle « MME » n°64

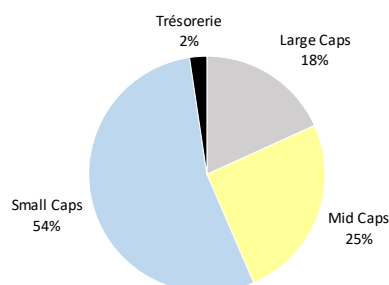
Moneta Micro Entreprises (Code ISIN FR0000994980 -parts C- et FR0000994998 -parts D-)

## 54% en « Small caps » en hausse sur l'année

Le portefeuille investi peut s'analyser en 3 parties :

- 54% de « Small Caps » (contre 47% en début d'année), dont les sociétés appartiennent au CAC Small ou qui, très petites ou à flottant étroit, n'appartiennent pas à cet indice.
- 25% de « Mid Caps » (contre 23% en début d'année), définies comme appartenant au CAC Mid 60 ;
- 18% de « Large Caps » (contre 25%), sociétés appartenant au « CAC Large 60 »

## Classes de capitalisations

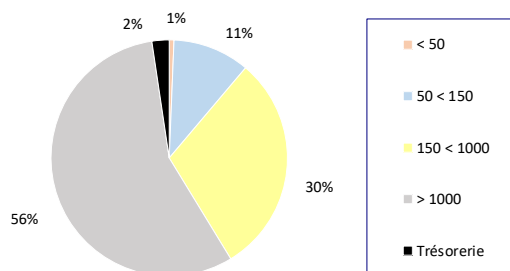


## 12% en capitalisations boursières inférieures à 150 millions €

Les sociétés de moins de 150 millions € de capitalisation représentent 12% du portefeuille, contre 9% en début d'année.

C'est l'identité de MME d'être prêt à investir même dans de très petites valeurs quand nous pensons que celles-ci ont la capacité de contribuer à la performance du fonds. Mais nous ne le faisons que si la faible liquidité de ce segment est compensée par une perspective de revalorisation supérieure à celle de titres plus liquides. C'est devenu plus souvent le cas après la très forte baisse de ces valeurs en 2018 et leur rebond très modéré depuis le début de l'année.

## Capitalisations boursières (mn €)

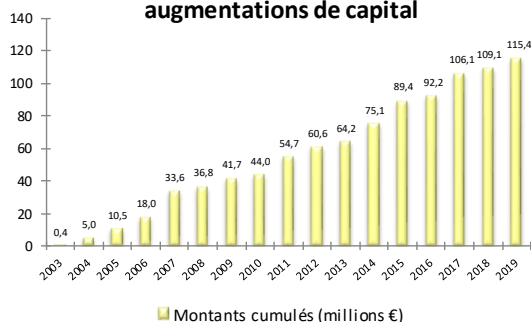


## 115 millions € investis lors d'augmentations de capital

Le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, il a pris part à 172 augmentations de capital pour 115 millions € de souscriptions réalisées, ce qui représente près du tiers de son actif.

MME a participé à 1 opération d'augmentation de capital ce trimestre (comme le trimestre précédent).

## MME : participation à des augmentations de capital



# Moneta Asset Management

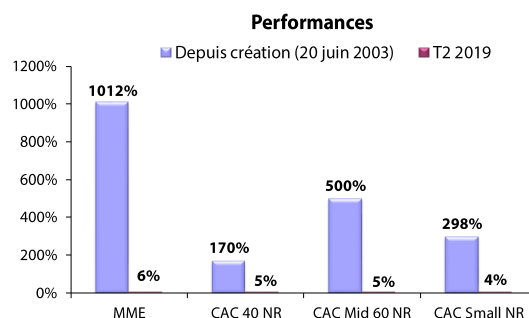
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

## Analyse de la performance

### Surperformance des indices confirmée

En hausse de 1012% depuis sa création en juin 2003, le fonds surperforme très largement les principaux indices du marché français.

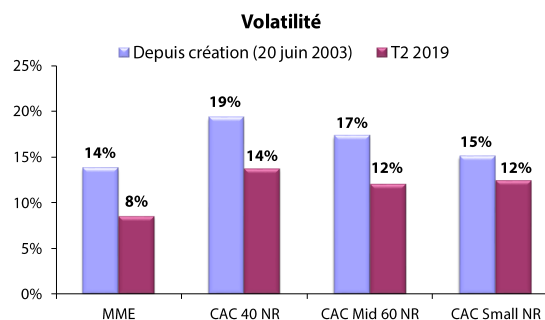
On notera qu'au cours de ces 15 dernières années, les petites et moyennes valeurs (indices CAC Small NR et CAC Mid 60 NR) ont progressé de manière plus marquée que le CAC 40 NR. La diversité de la cote française offre un terrain de chasse intéressant à tout stock-picker, d'où leur importance dans le portefeuille.



### Une volatilité inférieure aux indices

A 8%, la volatilité de MME est inférieure à la volatilité historique du fonds qui est de 14%, et dedux fois plus faible qu'au T1. La volatilité de MME ce trimestre a été particulièrement contenue par rapport aux autres indices français.

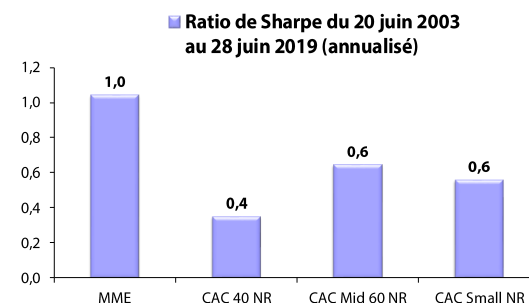
Rappelons que la volatilité est un indicateur imparfait du risque pour des titres parfois peu liquides.



### Un ratio de Sharpe élevé

Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actions par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, soit la « prime de risque », divisée par un indicateur de risque, soit sa « volatilité ». Si le ratio est négatif, le portefeuille a moins performé que le référentiel.

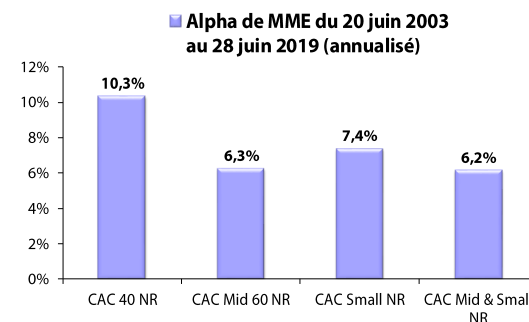
Le ratio de Sharpe de MME se compare toujours très favorablement à celui des indices.



### L'alpha de MME par rapport aux indices

L'alpha de MME représente le rendement annuel du fonds au-delà de celui de chaque indice, corrigé du risque relatif pris (bêta) par rapport à l'indice et au taux sans risque.

L'alpha mesure ainsi la véritable « création de valeur » de la gestion, en éliminant la part du rendement qui résulte mécaniquement du différentiel de risque entre MME et l'indice considéré.



Romain Burnand  
Thomas Perrotin  
Andrzej Kawalec  
Grégoire Uettwiller  
Raphaël Lucet  
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr  
thomas.perrotin@moneta.fr  
andrzej.kawalec@moneta.fr  
gregoire.uettwiller@moneta.fr  
raphael.lucet@moneta.fr  
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize  
Robert Hill-Smith  
Adrien Banuls  
Laurent Horville  
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr  
robert.hillsmith@moneta.fr  
adrien.banuls@moneta.fr  
laurent.horville@moneta.fr  
julien.adam@moneta.fr



---

# Lettre Trimestrielle « MME » n°64

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

---

## Moneta Micro Entreprises

Indicateur de référence	Aucun indice existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. Toutefois, à titre d'information, la performance du fonds pourra être comparée, a posteriori, à celle des indices CAC Mid 60 NR et CAC Small NR, dividendes réinvestis.
Objectif de gestion	Battre le marché des actions sur le long terme.
Classification	Actions des pays de la zone Euro
Code ISIN part C	FR0000994980
Code ISIN part D	FR0000994998
Code Bloomberg	MOMICEN FP
Droit d'entrée	4% max
Droits de sortie	0,5% acquis au FCP. La commission de rachat, entièrement acquise au fonds sera portée à 2% en cas de demande individuelle de rachat massif de la part d'un porteur (défini ici comme égal ou supérieur à 5% de l'actif du fonds) si un préavis de 5 jours de bourse n'a pas été respecté.
Frais de gestion	
<i>part fixe :</i>	1,8%
<i>part variable :</i>	10% TTC au-delà d'une valorisation minimale du fonds de 7% sur un an et avec high water mark
Résultats	Capitalisés (part C) / Distribués (part D)
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans