

Moneta Long Short

Performance ytd **- 3,43 %**
Performance 1 an **nd**
Performance au 10/10/2008

- Société de gestion : **Moneta Asset Management**
- ISIN : **FR0010400762**
- Date de création : **22/12/2006**
- Encours au 26/09/2008 : **24 M€**
- UCITS : **non**
- PEA : **non**



Caractéristiques

- Fonds alternatif Aria EL à liquidité hebdomadaire
- Stratégie long/short actions européennes
- Volatilité structurelle faible

A retenir

Un bon couple rendement-risque pour ce fonds alternatif Aria EL long/short, qui met en œuvre un stock-picking particulièrement sur les mid caps européennes. Un fonds diversifié par le nombre de valeurs et de secteurs représentés.

L'objectif de volatilité du fonds est de se situer autour des 40 % de la volatilité du marché. «Dans 90 % des cas, l'exposition nette du portefeuille se situe entre 30 et 50 %. Sachant que l'objectif sur le long terme est d'obtenir une exposition au Stoxx 600 de 40 %», indique Patrice Courty. A fin septembre 2008, l'exposition nette du fonds s'élevait à 36 %.

Si l'approche fondamentale est déterminante, «MLS n'est pas un fonds "top-down"», indique Patrice Courty, mais de stock-picking privilégiant le moyen terme. La première étape de valorisation quantitative analyse environ 1 400 valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 500 millions et plus de 10 milliards d'euros pour en retenir 200, dont 100 sont sous-évaluées et 100 surévaluées. Vient ensuite le stock-picking réalisé sur la base d'une analyse fondamentale. «Nous nous concentrons sur les valeurs les plus décotées et surcotées avec une analyse des entreprises et des secteurs, des rencontres avec le management et une réflexion sur les perspectives de marge de rentabilité à long terme, ainsi qu'une recherche des catalyseurs.» Cela aboutit à la construction d'un portefeuille

«L'objectif sur le long terme est d'obtenir une exposition au Stoxx 600 de 40 %.»

de 80 à 100 valeurs, dont autour de 40 valeurs surévaluées et 40 autres sous-évaluées. Parmi toutes ces valeurs en portefeuille, 40 % sont des «pair trades», opérations conjointes de vente et d'achat d'actions de deux sociétés aux caractéristiques très similaires qui ont par construction une corrélation moyenne faible par rapport au marché, qui forment la base du portefeuille dans la mesure du possible», selon les gérants, et le reste des titres sont des positions longues et vendeuses. En plus d'une diversité en termes de nombres de titres et de stratégies, le fonds offre une exposition à une trentaine de secteurs et une vingtaine de pays, à l'exclusion de l'Europe de l'Est. La France est cependant surpondérée par rapport aux autres pays, indique un des gérants. Enfin, une des caractéristiques importantes du fonds est d'offrir une génération d'alpha régulière. A titre d'exemple, entre janvier 2007 et fin septembre 2008, MLS a enregistré treize mois de hausse, six mois de baisse (et deux mois neutres), contre huit mois de hausse et treize mois de baisse pour le Stoxx 600. ■ Floriane Tedoldi



Patrice Courty

Gérants : Moneta Long Short est géré par Patrice Courty et cogéré par Stéphane Cuau. Patrice Courty est codirigeant de Moneta Asset Management depuis 2003. Il a auparavant été Director Equity Sales de 1988 à 1999 dans divers établissements (Société Générale, Cholet Dupont et Crédit Lyonnais Securities). Il a ensuite rejoint Athos Fund Management en tant que gérant du fonds Athos de 1999 à 2001, puis géré le fonds Totem qu'il gère toujours aujourd'hui avec Stéphane Cuau. Stéphane Cuau, quant à lui, dispose d'une expérience de plus de dix-huit ans dans l'analyse sell side, buy side, puis dans la gestion. Antoine Peyronnet a intégré Moneta AM en 2008 en tant qu'analyste financier. Il a débuté sa carrière chez Landsbanki Kepler dans la même fonction.