

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

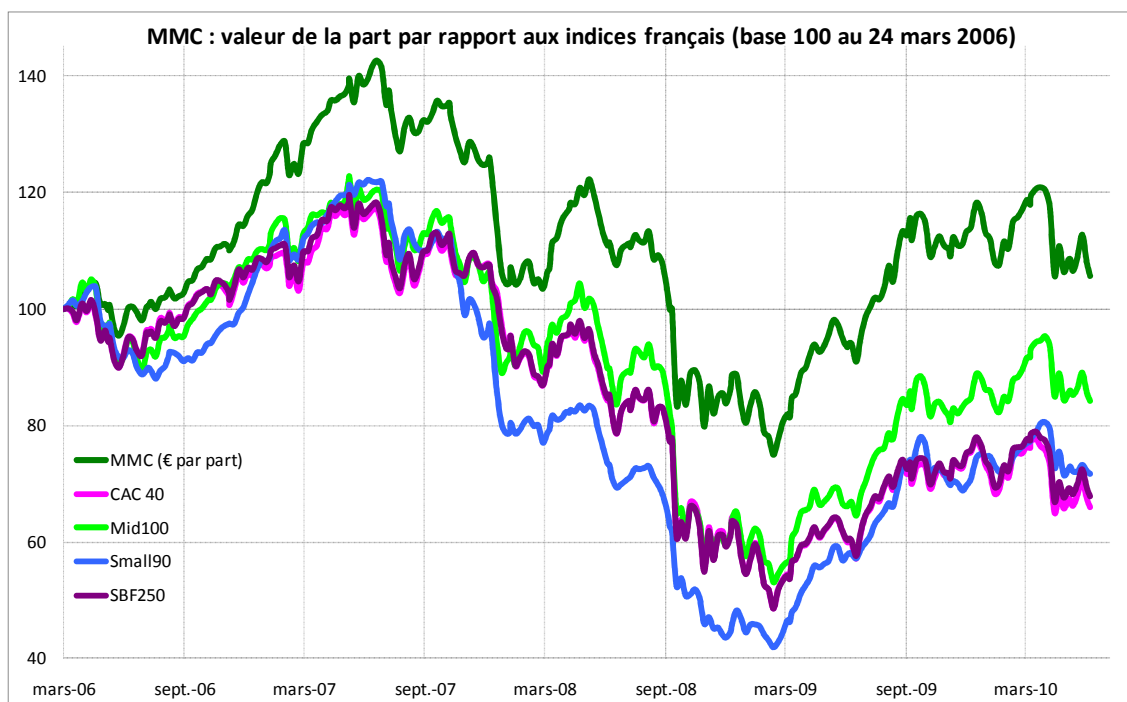
FCP Moneta Multi Caps Lettre trimestrielle n°17 : T2 2010

Points saillants :

- Baisse de 10,4% des parts sur le trimestre à 105,64 €.
- Encours de 549 millions € (-17% sur le trimestre).
- Classé **n°12** sur 3 ans et **n°120** sur 1 an parmi les 174 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar au 02/07/2010, **n°91** sur les 3 derniers mois et **n°47** sur les 6 derniers mois.
- 5 étoiles Morningstar, catégorie Elite.

Baisse de 10,4% au 2nd trimestre

En baisse de 10,4% au 2^{ème} trimestre 2010, le FCP Moneta Multi Caps « MMC » a eu une performance intermédiaire entre celle des plus grandes valeurs (CAC40 -13,4%) et les valeurs petites et moyennes plus résistantes (Mid100 -8,2%, et Small90 -7,2%).



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

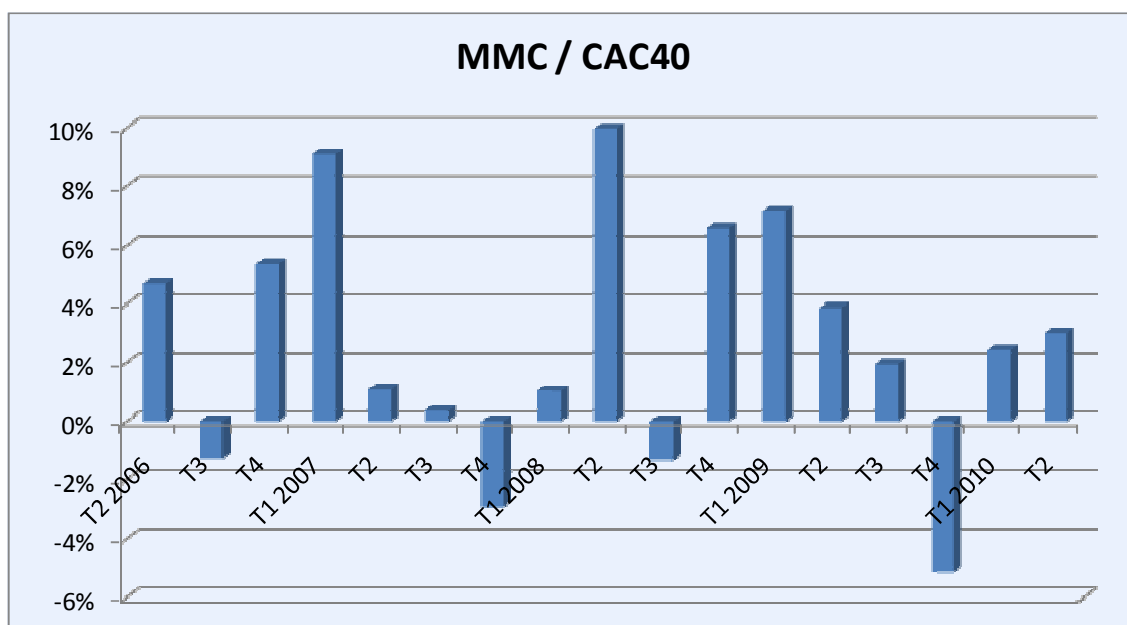
Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°17

FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

Ce trimestre, l'écart positif de performance par rapport au CAC40 (et au SBF250) s'explique pour l'essentiel par la meilleure résistance des petites et moyennes valeurs.



La différence de performance entre les grandes capitalisations et les petites et moyennes valeurs est en effet sensible depuis le début de l'année :

Variations Annuelles	MMC	CAC40	Mid100	Small90	SBF250	MMC vs CAC40	MMC vs Mid100	MMC vs Small90	MMC vs SBF250
2006*	16,0%	6,2%	8,5%	2,5%	7,1%	9,8%	7,5%	13,5%	8,9%
2007	8,6%	1,3%	-1,9%	-4,9%	0,4%	7,3%	10,5%	13,5%	8,2%
2008	-31,5%	-42,7%	-42,2%	-54,2%	-43,1%	11,1%	10,7%	22,6%	11,5%
2009	32,3%	22,3%	37,8%	58,7%	23,9%	9,9%	-5,6%	-26,4%	8,4%
2010**	-7,3%	-12,5%	-0,6%	1,2%	-10,4%	5,2%	-6,7%	-8,5%	3,1%

* depuis le 24 mars 2006 **au 30 juin 2010

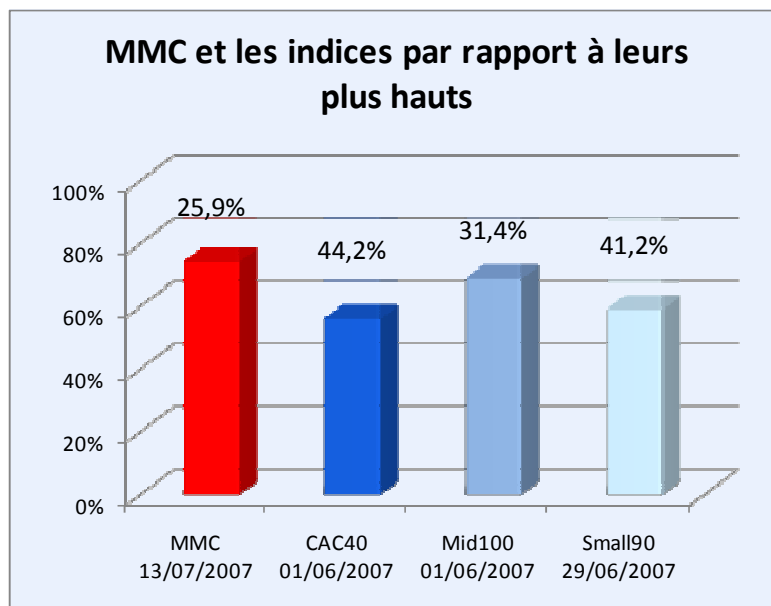
Cette différence provient pour l'essentiel de la baisse des valeurs financières, banques et assurances, et des services publics et télécoms, secteurs qui pèsent d'un poids important dans le CAC40 mais qui sont sous-représentés parmi les petites et moyennes capitalisations boursières.

Le fonds MMC est resté investi dans ces secteurs en particulier dans la banque (10,2% du portefeuille avec **BNP Paribas**, **Société Générale** et **EFG International** comme principales lignes) et l'assurance (7,4% du portefeuille avec **Euler Hermès**, **Axa** et **CNP**).

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

Sur la durée, et notamment depuis le plus haut atteint par le marché des actions mi 2007, MMC a fait nettement mieux que les différents indices :



De fait, il faudrait que MMC progresse de 35% pour rejoindre son plus haut alors qu'une hausse de 79% du CAC40 serait nécessaire pour le même résultat. Les marchés actions européens restent en effet encore très éloignés des niveaux récemment atteints.

Encours de 549 millions €, en baisse de 17% sur le trimestre

La baisse de l'encours s'explique par la baisse de la valeur de la part (-10,4%) et pour le solde par des retraits sur les mois de mai et juin dans un climat d'inquiétude sur les marchés.

Le FCP MMC est composé de 5 171 066 part C et de 3 333 parts S.

Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°17

FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

Les 15 principales lignes représentent 53% du portefeuille à fin juin 2010

Lignes	% du FCP	+ value (mn €)(1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin juin (millions €)	Indice
Sanofi Aventis	6,1%	+2,1	+7%	nov-07	> 5000	CAC40
Wendel	4,7%	+4,8	+23%	fev-09	1000 < 5000	Mid100
Vivendi	4,4%	-7,7	-24%	oct-06	> 5000	CAC40
BNP Paribas	4,1%	-3,1	-12%	mars-08	> 5000	CAC40
Total	3,9%	-2,4	-10%	mars-06	> 5000	CAC40
Casino	3,7%	-0,1	-0%	dec-09	> 5000	Next20
France Télécom	3,6%	-4,6	-18%	juin-07	> 5000	CAC40
Société Générale	3,5%	-2,7	-12%	mars-08	> 5000	CAC40
Euler Hermès	3,3%	+4,2	+31%	mai-08	1000 < 5000	Mid100
GBL	3,0%	-2,7	-14%	août-09	> 5000	na
Téléperformance	2,8%	-1,5	-9%	mars-06	1000 < 5000	Mid100
Axa	2,6%	-5,2	-27%	juillet-08	> 5000	CAC40
Stallergènes	2,5%	+0,6	+5%	avril-06	150 < 1000	Mid100
Orpéa	2,4%	-0,7	-5%	avril-10	1000 < 5000	Mid100
EFG International	2,2%	-2,4	-26%	août-09	1000 < 5000	na

(1) Plus-value latente au 30 juin. Ne tient pas compte des dividendes ni du résultat d'arbitrages éventuels effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille.

(2) Plus-values latentes au 30 juin, hors dividendes, par rapport au prix moyen d'achat de la ligne.

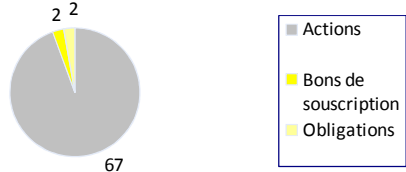
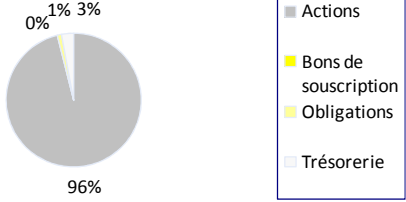
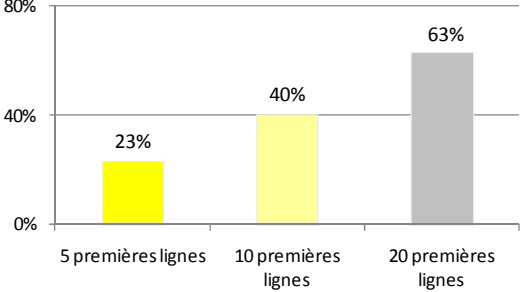
Nous avons choisi ce trimestre de présenter les 15 premières lignes du portefeuille pour donner un meilleur aperçu de sa diversité. La taille du fonds a en effet pour conséquence de limiter le nombre de petites et moyennes valeurs qui figurent parmi les toutes premières lignes malgré leur importance dans l'ensemble du portefeuille.

- **Casino, Orpéa et GBL** apparaissent pour la première fois dans ce tableau
 - **Casino** est une ligne constituée récemment. La valorisation est faible en partie à cause d'une dette élevée mais justifiée par l'importance des actifs immobiliers. La société ne nous paraît pas bénéficier d'un statut à la hauteur de son track record des dix dernières années ;
 - Ces mêmes commentaires s'appliquent à **Orpéa**. Cependant, et à la différence de Casino qui occupe des positions fortes dans certains pays émergents, Orpéa est resté focalisé sur l'Europe, et pour l'essentiel en France. Dans un marché qui a surtout recherché dans les valeurs européennes leur exposition à la croissance des pays émergents, cela peut expliquer la relative faible valorisation du titre par rapport à ses perspectives de croissance solides et peu sensibles à la conjoncture économique ;
 - **GBL**, holding belge possédant des participations dans de grandes entreprises françaises (Lafarge, Total, GDF Suez, Pernod Ricard...) a été acquis pour se positionner en vue de la réduction de sa décote, évolution qui nous paraît logique notamment au regard de la transparence et du faible coût de gestion de ce holding.
- **Gemalto**, bien que toujours dans le portefeuille, n'apparaît plus dans les principales lignes suite à des allègements.

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

Structure du portefeuille à fin juin 2010

<p>Un portefeuille investi à 97% dans 71 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 71 lignes, pour 78 lignes au début du trimestre.</p> <p>Avec 67 lignes d'actions, le fonds n'est que très marginalement investi dans d'autres instruments financiers (2 bons de souscription, 2 obligations).</p> <p>Les 2 obligations détenues le sont comme alternatives à des placements actions (cas de l'ORA Eurotunnel qui décote par rapport à son sous-jacent et d'un titre perpétuel d'une valeur moyenne).</p>	<p>Nombre de lignes en portefeuille</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Nombre de lignes</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>67</td></tr><tr><td>Bons de souscription</td><td>2</td></tr><tr><td>Obligations</td><td>2</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Nombre de lignes	Actions	67	Bons de souscription	2	Obligations	2		
Catégorie	Nombre de lignes										
Actions	67										
Bons de souscription	2										
Obligations	2										
<p>Trésorerie à 3% du portefeuille</p> <p>A 3% du FCP, la trésorerie a été maintenue à un niveau faible.</p> <p>Nous avons pensé que les actions en portefeuille valaient mieux que des liquidités.</p> <p>6 lignes sont détenues dans des sociétés non françaises. Elles représentent 12% du portefeuille (2 allemandes, 1 hollandaise, 1 belge et 1 suisse, 1 norvégienne).</p>	<p>Supports d'investissements</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>96%</td></tr><tr><td>Bons de souscription</td><td>1%</td></tr><tr><td>Obligations</td><td>0%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>3%</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Pourcentage	Actions	96%	Bons de souscription	1%	Obligations	0%	Trésorerie	3%
Catégorie	Pourcentage										
Actions	96%										
Bons de souscription	1%										
Obligations	0%										
Trésorerie	3%										
<p>Un portefeuille resté concentré</p> <p>Conformément aux objectifs du FCP, et logiquement compte tenu de notre gestion «de convictions», le portefeuille reste très concentré, les 20 lignes les plus importantes représentant 63% des actifs du fonds.</p> <p>Ces taux sont restés assez stables au cours de ces trois dernières années. Les lignes les plus importantes résultent d'un arbitrage entre notre degré de conviction sur un titre, le risque qu'il présente et sa liquidité.</p>	<p>Concentration du portefeuille</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Nombre de lignes</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>5 premières lignes</td><td>23%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>40%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>63%</td></tr></tbody></table>	Nombre de lignes	Pourcentage	5 premières lignes	23%	10 premières lignes	40%	20 premières lignes	63%		
Nombre de lignes	Pourcentage										
5 premières lignes	23%										
10 premières lignes	40%										
20 premières lignes	63%										

Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°17

FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

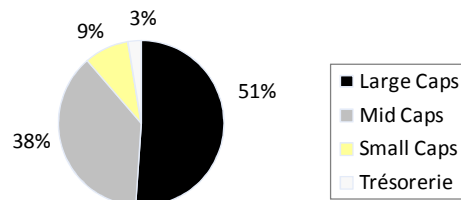
Un FCP « multi capitalisations »

Le portefeuille investi peut continuer à s'analyser en trois parties :

- Les « Large Caps » (CAC40, Next20 ou leur équivalent étranger) qui représentent 51% du portefeuille ;
- Les « Mid Caps » (Mid100 ou leur équivalent étranger) pour 38% ;
- Les « Small Caps » (Small90 et valeurs hors SBF250 ou leur équivalent étranger) pour 9%.

Nous avons augmenté ce trimestre la part des valeurs moyennes au détriment des plus grandes capitalisations boursières.

Cotation

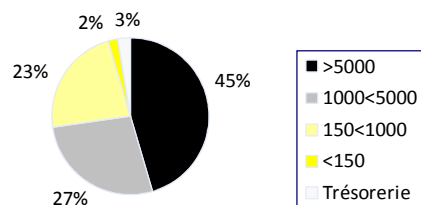


45% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 mds €

45% du portefeuille investi est composé de capitalisations supérieures à 5 mds €, des valeurs assurément très liquides par rapport à la taille de nos positions. Ce montant est stable sur le trimestre.

Les valeurs de plus de 1 md € de capitalisation représentent avec les liquidités 75% du portefeuille.

Capitalisations boursières (mn €)

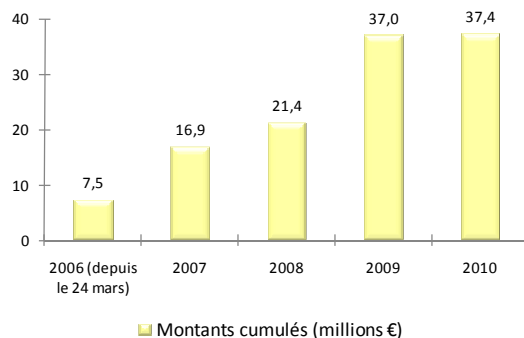


37 millions € investis lors d'augmentations de capital

Tout comme MME, le FCP contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, nous avons pris part à 21 augmentations de capital pour 37 millions € de souscriptions réalisées.

Le FCP n'a pris part à aucune augmentation de capital ce trimestre.

MMC : participation à des augmentations de capital



Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
17, rue de la Paix, 75002 Paris

Analyse de la performance depuis le lancement

<p>Surperformance par rapport aux indices sur la durée</p> <p>En hausse de 6% depuis sa création en mars 2006 mais en baisse de 10,4% sur le dernier trimestre, le FCP surperforme tous les indices du marché français historiquement. Il sous-performe toutefois le Mid100 et le Small90 ce trimestre.</p>	<p>% de variation depuis le 24 mars 2006 (gauche) et en T2 (droite)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>% de variation</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>6%</td></tr><tr><td>CAC 40</td><td>-10%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>-16%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>-7%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>-12%</td></tr></tbody></table>	Indice	% de variation	MMC	6%	CAC 40	-10%	Mid100	-16%	Small90	-7%	SBF250	-12%						
Indice	% de variation																		
MMC	6%																		
CAC 40	-10%																		
Mid100	-16%																		
Small90	-7%																		
SBF250	-12%																		
<p>Une volatilité maîtrisée</p> <p>A 28%, la volatilité du fonds est en forte hausse par rapport au niveau de 17% du trimestre précédent, et devient supérieure au niveau historique du fonds.</p> <p>Sur ce trimestre comme sur longue période, la volatilité de MMC est restée en ligne ou inférieure à celle des principaux indices, mais de manière moins importante que par le passé. De fait, le profil du portefeuille est aujourd'hui moins défensif.</p>	<p>Volatilité du 24 mars 2006 au 30 juin 2010 (col. gche) et au T2 2010 (col. dte)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Volatilité (col. gche)</th><th>Volatilité (col. dte)</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>21%</td><td>28%</td></tr><tr><td>CAC40</td><td>27%</td><td>31%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>24%</td><td>26%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>20%</td><td>23%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>26%</td><td>29%</td></tr></tbody></table>	Indice	Volatilité (col. gche)	Volatilité (col. dte)	MMC	21%	28%	CAC40	27%	31%	Mid100	24%	26%	Small90	20%	23%	SBF250	26%	29%
Indice	Volatilité (col. gche)	Volatilité (col. dte)																	
MMC	21%	28%																	
CAC40	27%	31%																	
Mid100	24%	26%																	
Small90	20%	23%																	
SBF250	26%	29%																	
<p>Un ratio Sharpe à 0</p> <p>Le ratio Sharpe du FCP ressort à 0 depuis le lancement du fonds.</p> <p>Le niveau absolu est médiocre mais la comparaison reste très favorable par rapport au ratio des principaux indices.</p>	<p>Ratio Sharpe du 24 mars 2006 au 30 juin 2010 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Ratio Sharpe</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>0,0</td></tr><tr><td>CAC40</td><td>-0,3</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>-0,2</td></tr><tr><td>Small90</td><td>-0,5</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>-0,3</td></tr></tbody></table>	Indice	Ratio Sharpe	MMC	0,0	CAC40	-0,3	Mid100	-0,2	Small90	-0,5	SBF250	-0,3						
Indice	Ratio Sharpe																		
MMC	0,0																		
CAC40	-0,3																		
Mid100	-0,2																		
Small90	-0,5																		
SBF250	-0,3																		
<p>L'alpha du FCP MMC par rapport aux indices</p> <p>L'alpha du FCP MMC représente le rendement 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.</p> <p>L'alpha mesure ainsi la véritable « création de valeur » des décisions de gestion, en éliminant la part du rendement qui résulte mécaniquement du différentiel de risque entre MMC et l'indice considéré. L'alpha de MMC est resté nettement positif.</p>	<p>Alpha de MMC du 24 mars 2006 au 30 juin 2010 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Alpha</th></tr></thead><tbody><tr><td>CAC40</td><td>7,2%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>4,1%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>9,6%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>7,1%</td></tr></tbody></table>	Indice	Alpha	CAC40	7,2%	Mid100	4,1%	Small90	9,6%	SBF250	7,1%								
Indice	Alpha																		
CAC40	7,2%																		
Mid100	4,1%																		
Small90	9,6%																		
SBF250	7,1%																		

Pour souscrire, il convient de :

- 1) Lire la notice AMF disponible sur www.moneta.fr ou sur simple demande au 01 58 62 53 30
- 2) Nous téléphoner pour discuter des droits d'entrée (le 1% indiqué dans la notice AMF est un maximum)
- 3) Passer un ordre de bourse auprès de votre banque ou intermédiaire habilité en mentionnant le code ISIN : FR0010298596.

Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
alexandre.sanchini@moneta.fr