

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°15 : T4 2009

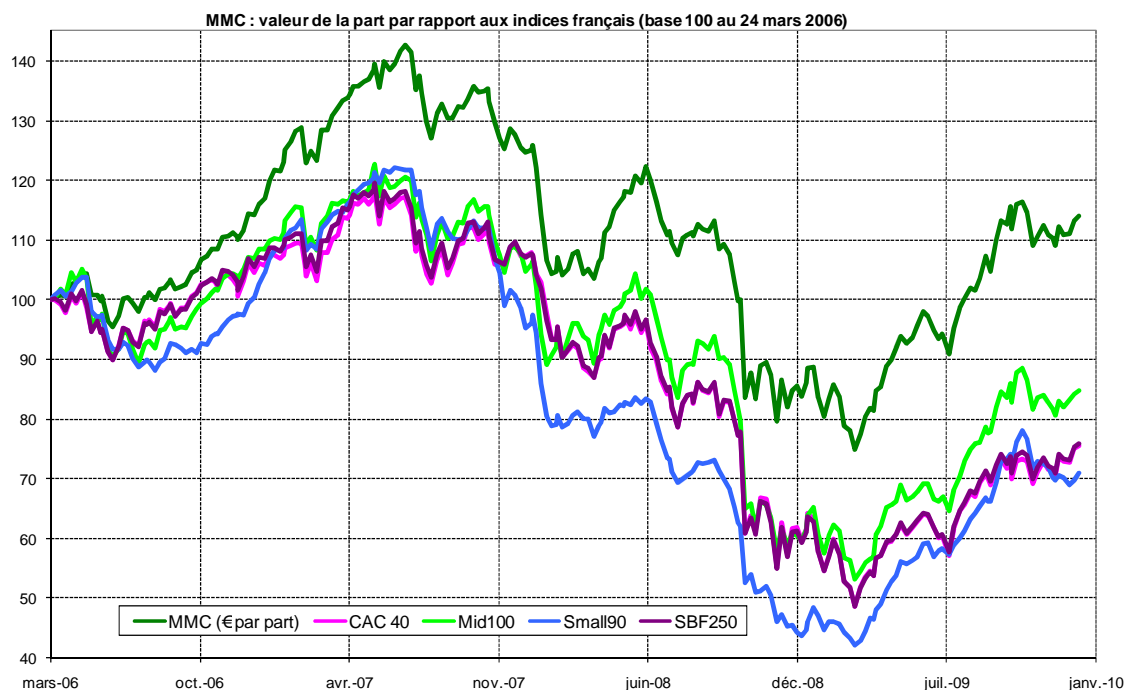
Points saillants :

- Baisse de 1,4% des parts sur le trimestre à 114,00 €. Hausse de 32,3% en 2009.
- Encours de 611 millions € (+6% sur le trimestre, +137% sur l'année).
- Classé n°1 sur 3 ans et n°21 sur 1 an parmi les 183 fonds « actions France grandes capitalisations », source Boursorama au 05/01/10, n°164 sur les 3 derniers mois.

Hausse de 32,3% en 2009 / Baisse de 1,4% au 4^{ème} trimestre

En hausse de 32,3% en 2009, le FCP Moneta Multi Caps « MMC » a connu une bonne année notamment grâce à la contribution des moyennes et petites valeurs en fort rebond après une année 2008 particulièrement difficile pour ces valeurs.

En revanche, avec -1,4% sur le dernier trimestre, MMC a eu une performance moins satisfaisante car en retrait par rapport au +3,7% du CAC40 et seulement en ligne avec les indices des petites et moyennes valeurs (-1,4% pour le Mid100 et -4,4% pour le Small90).



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

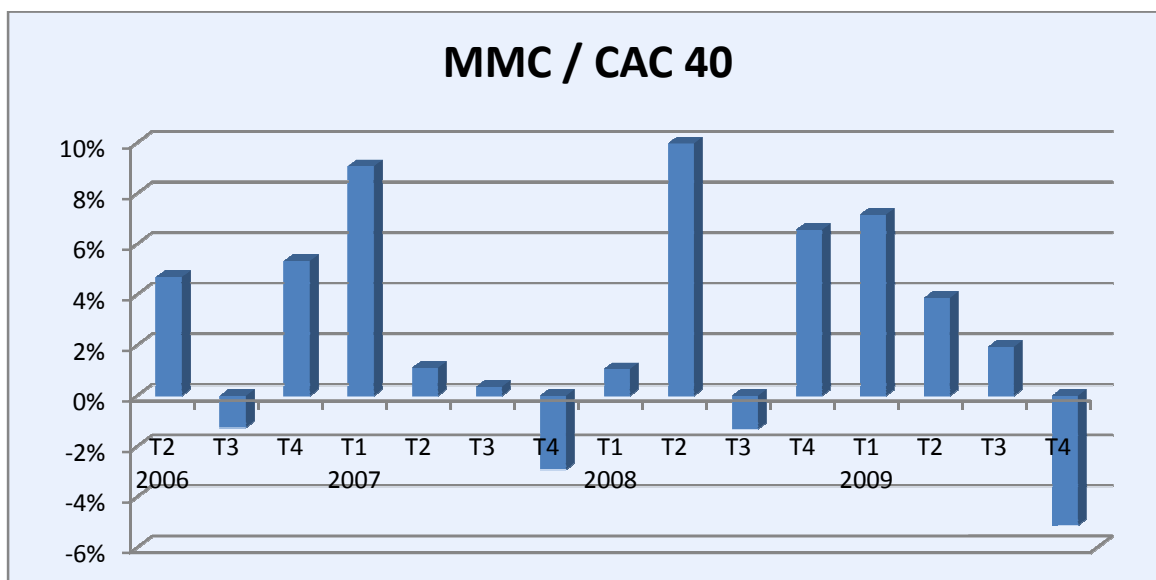
Romain Burnand (33) 1 58 62 53 36
Thomas Perrotin (33) 1 58 62 53 32
Andrzej Kawalec (33) 1 58 62 53 37
Alexandre Sanchini (33) 1 58 62 57 69

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

Lettre Trimestrielle « MMC » n°15

FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

Depuis l'origine, les écarts trimestriels de performance de MMC par rapport au CAC40 ont été importants et compris dans une fourchette de +10% / -5% :



Ces écarts - positifs 11 trimestres sur les 15 depuis le lancement de MMC - sont le résultat de notre gestion active, très différente d'une gestion indicielle ou « benchmarkée ». C'est l'éloignement de notre portefeuille par rapport à la composition de l'indice qui explique d'ailleurs la très nette surperformance de MMC depuis son lancement.

La performance de MMC n'a été inférieure à celle du CAC40 que quatre fois, et une seule fois en 2009, sur le trimestre qui vient de s'achever.

- Une partie de cet écart de performance est dû à la baisse des petites et moyennes valeurs, les investisseurs s'étant concentrés en fin d'année sur les valeurs les plus liquides. MMC est en effet composé de 30% de valeurs moyennes et de 8% de petites capitalisations (cf. page 6).
- Le reste de l'écart a pour origine la performance décevante de certaines de nos grosses positions sur le trimestre (Véolia : -12%, Euler Hermes : -11%, Eurotunnel : -6%). La plupart d'entre elles ayant très positivement contribué à la performance du portefeuille les trimestres précédents.
- Il n'y a en revanche eu ni divines surprises ni drames parmi les principales lignes en portefeuille.

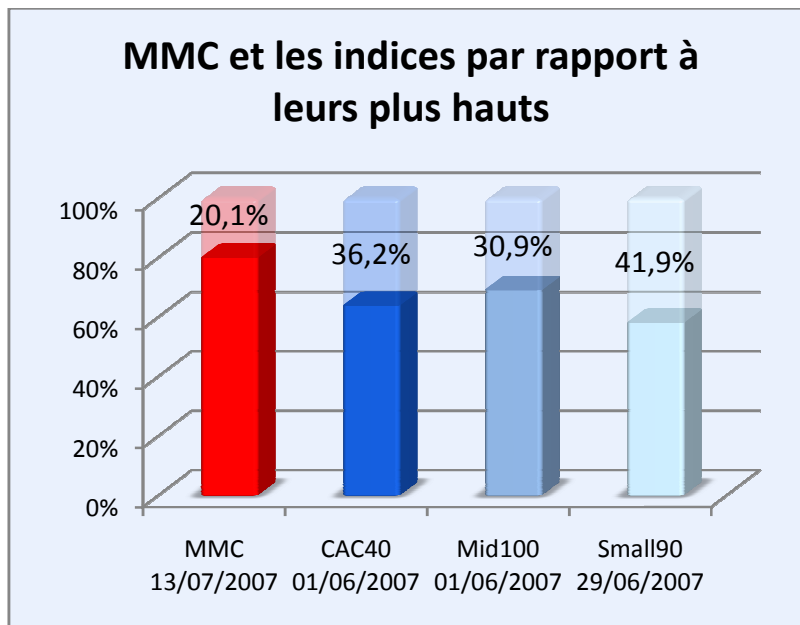
Variations Annuelles	MMC	CAC40	Mid100	Small90	SBF250	MMC vs CAC40	MMC vs Mid100	MMC vs Small90	MMC vs SBF250
2006*	16,0%	6,2%	8,5%	2,5%	7,1%	9,8%	7,5%	13,5%	8,9%
2007	8,6%	1,3%	-1,9%	-4,9%	0,4%	7,3%	10,5%	13,5%	8,2%
2008	-31,5%	-42,7%	-42,2%	-54,2%	-43,1%	11,1%	10,7%	22,6%	11,5%
2009	32,3%	22,3%	37,8%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

* depuis le 24 mars 2006

Moneta Asset Management

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

Grâce à sa relative résistance dans la chute du marché en 2008 et son rebond en 2009, le FCP est beaucoup plus proche de son plus haut que les indices :



De fait, il faudrait que MMC progresse de 25% pour rejoindre son plus haut alors qu'il faudrait une hausse de 57% du CAC40 pour le même résultat. Malgré leur hausse impressionnante depuis le plus bas de mars 2009, les marchés actions européens restent ainsi encore très éloignés de leur plus hauts.

MMC : le 4^{ème} fonds « Actions France » par la taille parmi les fonds gérés de manière active

L'encours atteint 610 millions € en fin de trimestre (5 334 286 parts C et 2 676 parts S), pour 547 millions € au début de celui-ci soit une augmentation de 6%. La baisse de la valeur de la part (-1,4%) est compensée par la collecte (73 millions €).

MMC est ainsi devenu le 4^{ème} fonds « Actions France » par la taille parmi les fonds gérés de manière active. MMC est cependant nettement plus petit que Tricolore Rendement (Rothschild) et Centifolia (DNCA). Il est plus près d'Aggressor (Financière de l'Echiquier). Merci à tous les porteurs qui nous font confiance.

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°15

FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

Les 10 principales lignes représentent 44% du portefeuille à fin décembre

Lignes	% du FCP	+ value (mn €)(1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin dec. (millions €)	Indice
Sanofi Aventis	5,9%	+7,0	+24%	nov-07	> 5000	CAC40
Total	5,3%	+2,7	+9%	mars-06	> 5000	CAC40
Téléperformance	4,5%	+0,2	+1%	mars-06	1000 < 5000	Mid100
Axa	4,4%	-1,8	-6%	juill-08	> 5000	CAC40
BNP Paribas	4,4%	+2,3	+9%	mars-08	> 5000	CAC40
Gemalto	4,1%	+5,0	+25%	sept-07	1000 < 5000	Next20
Vivendi	4,0%	-2,7	-10%	oct-06	> 5000	CAC40
France Télécom	4,0%	-0,2	-1%	juin-07	> 5000	CAC40
Société Générale	4,0%	+4,3	+22%	mars-08	> 5000	CAC40
Eurotunnel (actions)	3,8%	+1,9	+9%	oct-07	1000 < 5000	Mid100

(1) Plus-value latente au 31 décembre. Ne tient pas compte du résultat d'arbitrages éventuels effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille

(2) Plus-values latentes au 31 décembre par rapport au prix moyen d'achat. Les lignes en portefeuille ont souvent été complétées pour suivre l'évolution des encours. Les variations de ce tableau peuvent ainsi être différentes de la contribution réelle des titres à la performance du fonds.

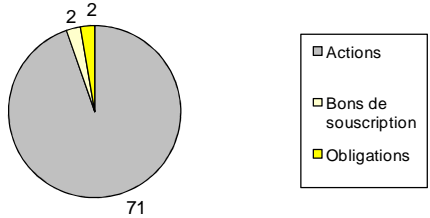
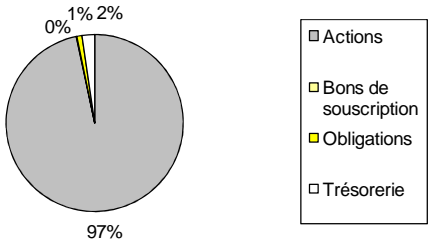
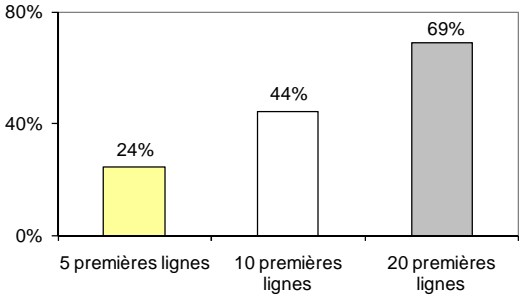
- **BNP, Gemalto et Société Générale sont les nouvelles entrées du « top 10 »**
 - Nous avons participé aux augmentations de capital de **BNP Paribas** et **Société Générale**, d'où l'augmentation de leur pondération dans le portefeuille. Ces banques sont parmi les rares acteurs du secteur à être en mesure de réaliser des croissances externes. Celles-ci auraient de grandes probabilités de se faire à des conditions avantageuses pour les acquéreurs aujourd'hui peu nombreux, à la différence des actifs à vendre. C'est une situation inverse à celle des dix dernières années où tout le secteur recherchait des cibles chèrement payées et rarement créatrices de valeur ;
 - **Gemalto** sorti du « top 10 » au trimestre précédent y est revenu suite à un renforcement de nos lignes lors de la baisse du trimestre dernier.
- **Véolia, Euler Hermès et Wendel sont sorties du « top 10 »** mais restent des lignes très significatives du portefeuille.

On notera que la ligne **Sanofi Aventis** recèle la plus-value la plus importante (7 millions €) car elle a pu être constituée dans de très bonnes conditions en 2008. La ligne **Wendel** recèle une plus-value comparable pour des achats réalisés au cours de 2009. Le portefeuille est en revanche en moins-value sur **Vivendi** (-2,7 millions €) et **Axa** (-1,8 millions €).

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 décembre 2009

<p>Un portefeuille investi à 98% dans 75 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 75 lignes, pour 72 lignes au début du trimestre.</p> <p>Avec 71 lignes d'actions, le fonds n'est que très marginalement investi dans d'autres instruments financiers (2 bons de souscription, 2 obligations), hormis les SICAV de trésorerie utilisées pour placer les liquidités.</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>71</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	71	Bons de souscription	2	Obligations	2		
Catégorie	Nombre de lignes										
Actions	71										
Bons de souscription	2										
Obligations	2										
<p>Trésorerie à 2% du portefeuille</p> <p>A 2% du FCP, la trésorerie a été maintenue à un niveau faible (4% au début du trimestre). Sont regroupés sous le label « trésorerie » tous les supports qui ne présentent pas de risque action.</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>97%</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>2%</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Pourcentage	Actions	97%	Bons de souscription	1%	Obligations	0%	Trésorerie	2%
Catégorie	Pourcentage										
Actions	97%										
Bons de souscription	1%										
Obligations	0%										
Trésorerie	2%										
<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 69% des actifs du fonds.</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>24%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>44%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>69%</td></tr></tbody></table>	Nombre de lignes	Pourcentage	5 premières lignes	24%	10 premières lignes	44%	20 premières lignes	69%		
Nombre de lignes	Pourcentage										
5 premières lignes	24%										
10 premières lignes	44%										
20 premières lignes	69%										

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°15

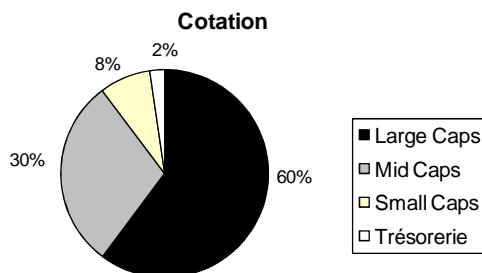
FCP Moneta Multi Caps (Code ISIN FR 0010298596)

Un FCP « multi capitalisations »

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

- Les « Large Caps » (CAC40, Next20) qui représentent 60% du portefeuille, contre 52% en début de trimestre et 47% début 2009 ;
- Les « Mid Caps » (Mid100) pour 30% (contre 34% en début de trimestre et 28% début 2009) ;
- Les « Small Caps » (Small90 et valeurs hors SBF250) pour 8% (contre 10% en début de trimestre et 9% en début d'année).

La baisse de la poche Mid Caps au profit de la poche Large Caps résulte en partie de la promotion de Gemalto transféré de l'indice Mid100 au Next20. De même pour Transgène transféré du Small90 au Mid100. Ces deux promotions reflètent la très bonne performance boursière de ces deux titres.

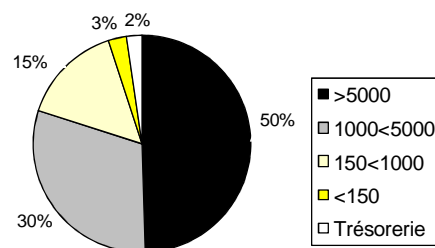


50% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 mds €

50% 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 en hausse de 4% par rapport au trimestre précédent.

Les valeurs de plus de 1 md € de capitalisation représentent avec les liquidités 82% du portefeuille.

Capitalisations boursières (mn €)

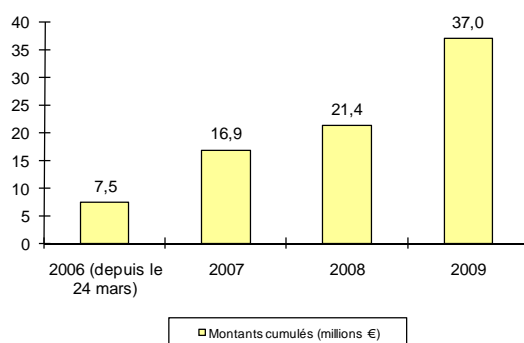


37 millions € investis lors d'augmentations de capital

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 20 augmentations de capital pour 37 millions € de souscriptions réalisés.

Ce trimestre, MMC a participé aux augmentations de capital de BNP Paribas, Société Générale, Saft et Axa.

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 14% depuis sa création en mars 2006 mais en baisse de 1,4% sur le dernier trimestre, le FCP surperforme tous les indices du marché français historiquement. Il sous-performe toutefois le CAC40 et le SBF250 ce trimestre comme cela a été commenté plus haut.</p>	<p>% de variation depuis le 24 mars 2006 (gauche) et en T4 (droite)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>depuis le 24 mars 2006</th><th>en T4 2009</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>14%</td><td>-1%</td></tr><tr><td>CAC 40</td><td>-25%</td><td>4%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>-15%</td><td>-1%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>-29%</td><td>-4%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>-24%</td><td>3%</td></tr></tbody></table>	Indice	depuis le 24 mars 2006	en T4 2009	MMC	14%	-1%	CAC 40	-25%	4%	Mid100	-15%	-1%	Small90	-29%	-4%	SBF250	-24%	3%
Indice	depuis le 24 mars 2006	en T4 2009																	
MMC	14%	-1%																	
CAC 40	-25%	4%																	
Mid100	-15%	-1%																	
Small90	-29%	-4%																	
SBF250	-24%	3%																	
<p>Une volatilité maîtrisée</p> <p>A 14,6%, la volatilité du fonds est en baisse ce trimestre par rapport au niveau de 17,9% du trimestre précédent, et reste inférieure au niveau historique du fonds.</p> <p>Sur ce trimestre comme sur longue période, la volatilité de MMC est restée inférieure à celle des principaux indices. Cela résulte davantage de notre style d'investissement « contrariant » que d'une volonté délibérée de réduire à tout prix le risque, même si notre intention est bien de le contrôler.</p>	<p>Volatilité du 24 mars 2006 au 31 déc. 2009 (col. gche) et au T4 2009 (col. dte)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Volatilité (24 mars 2006 au 31 déc. 2009)</th><th>Volatilité (T4 2009)</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>20%</td><td>15%</td></tr><tr><td>CAC40</td><td>26%</td><td>18%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>24%</td><td>19%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>20%</td><td>19%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>26%</td><td>18%</td></tr></tbody></table>	Indice	Volatilité (24 mars 2006 au 31 déc. 2009)	Volatilité (T4 2009)	MMC	20%	15%	CAC40	26%	18%	Mid100	24%	19%	Small90	20%	19%	SBF250	26%	18%
Indice	Volatilité (24 mars 2006 au 31 déc. 2009)	Volatilité (T4 2009)																	
MMC	20%	15%																	
CAC40	26%	18%																	
Mid100	24%	19%																	
Small90	20%	19%																	
SBF250	26%	18%																	
<p>Un ratio Sharpe à 0,1</p> <p>Le ratio Sharpe du FCP ressort à 0,1 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 31 décembre 2009 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Ratio Sharpe</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>0,1</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>-0,6</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>-0,3</td></tr></tbody></table>	Indice	Ratio Sharpe	MMC	0,1	CAC40	-0,3	Mid100	-0,2	Small90	-0,6	SBF250	-0,3						
Indice	Ratio Sharpe																		
MMC	0,1																		
CAC40	-0,3																		
Mid100	-0,2																		
Small90	-0,6																		
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 31 décembre 2009 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Alpha</th></tr></thead><tbody><tr><td>CAC40</td><td>7,0%</td></tr><tr><td>Mid100</td><td>5,6%</td></tr><tr><td>Small90</td><td>11,6%</td></tr><tr><td>SBF250</td><td>7,2%</td></tr></tbody></table>	Indice	Alpha	CAC40	7,0%	Mid100	5,6%	Small90	11,6%	SBF250	7,2%								
Indice	Alpha																		
CAC40	7,0%																		
Mid100	5,6%																		
Small90	11,6%																		
SBF250	7,2%																		

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