Moneta Asset Management

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

Moneta Multi Caps

SFDR – Article 8

Codes ISIN parts C : FR0010298596 / parts D : FR0011495951 / parts RD : FR0013179603

Lettre trimestrielle n°72 : T1 2024

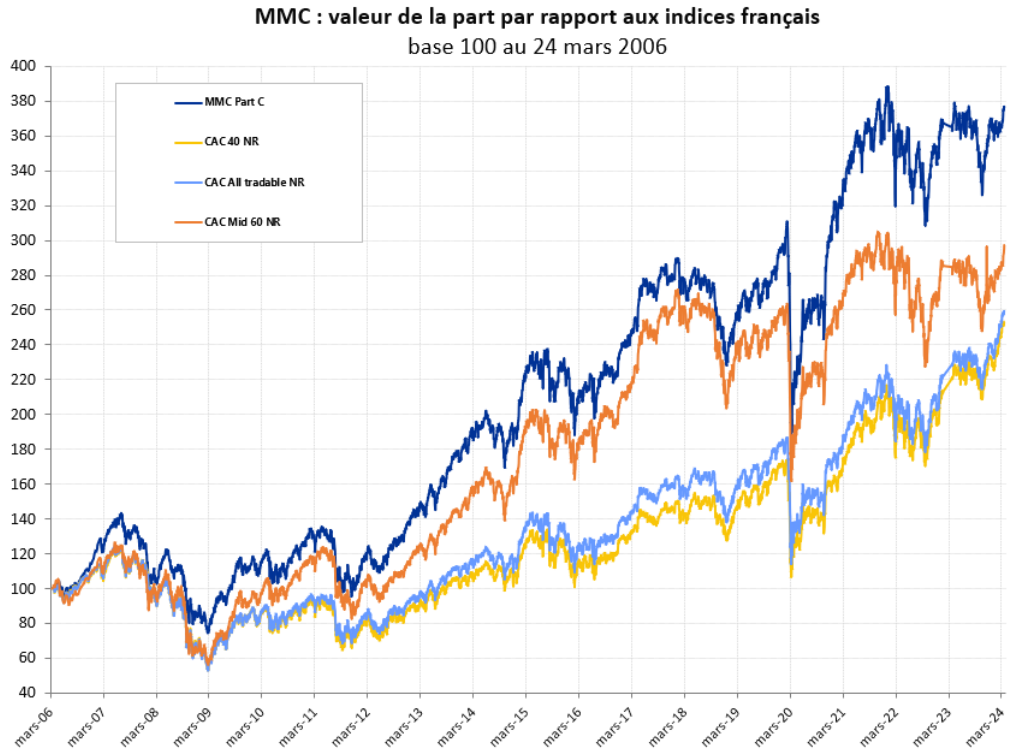
Points saillants :

- Hausse de 2,1% de la part C sur le trimestre à 376,59 €.
- Encours de 2 121 millions € (-10,9% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 7,7%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°27 sur 10 ans**, n°42 sur 5 ans, n°73 sur 3 ans et n°82 sur 1 an parmi les 94 fonds « actions France », source Morningstar*.
- **Morningstar : 3 étoiles ;** Notation Silver pour les parts C et D, et Gold pour la part RD.

Hausse de 2,1% au 1er trimestre 2024

Avec +2,1% en 2024, Moneta Multi Caps « MMC » est en retard par rapport à son indice de référence, le CAC All-Tradable NR ayant progressé de 8,3% sur la même période.

Au cours de ce trimestre, ce sont les moyennes et grandes valeurs qui ont le mieux progressé : +6,8% pour le CAC Mid 60 NR, +9,0% pour le CAC 40 NR et +0,6% pour le CAC Small NR.



MMC et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés : les performances sont calculées dividendes réinvestis
** données au 29 mars 2024*
Ce rapport est conforme au code de déontologie de l'AFG sur la présentation des performances et des classements des OPCVM.

Lettre Trimestrielle « MMC » n°72

Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

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. Les marchés d'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 un investissement par nature risqué.*
- *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.*

Les risques accessoires et complémentaires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur www.moneta.fr ou sur simple demande.

Sur le premier trimestre de l'année, MMC est battu par son indice de référence. Nous restons donc à 12 années de surperformance sur les 18 années de vie du fonds :

Variations Annuelles	MMC	CAC 40 NR	CAC Mid 60 NR	CAC All-Tradable NR	MMC vs CAC 40 NR	MMC vs CAC Mid 60 NR	MMC vs CAC All-Tradable NR
2006*	16,0%	9,2%	10,4%	9,9%	6,8%	5,6%	6,1%
2007	8,6%	4,2%	-0,1%	3,1%	4,4%	8,6%	5,5%
2008	-31,5%	-40,3%	-40,5%	-40,9%	8,8%	8,9%	9,3%
2009	32,3%	27,6%	42,5%	29,0%	4,7%	-10,3%	3,2%
2010	9,1%	-0,4%	21,0%	3,2%	9,5%	-11,8%	5,9%
2011	-15,6%	-14,3%	-20,0%	-13,8%	-1,3%	4,4%	-1,8%
2012	30,7%	18,8%	26,1%	19,8%	11,8%	4,6%	10,8%
2013	32,3%	20,9%	29,6%	22,5%	11,4%	2,8%	9,8%
2014	5,2%	1,7%	10,5%	3,0%	3,5%	-5,3%	2,2%
2015	18,1%	10,9%	18,2%	11,7%	7,2%	-0,1%	6,4%
2016	5,4%	7,7%	8,7%	7,4%	-2,2%	-3,3%	-2,0%
2017	16,9%	11,7%	24,1%	13,3%	5,2%	-7,2%	3,5%
2018	-15,6%	-8,9%	-19,0%	-10,0%	-6,8%	3,4%	-5,6%
2019	25,0%	29,2%	22,0%	27,8%	-4,2%	3,0%	-2,8%
2020	6,5%	-5,6%	-1,7%	-4,9%	12,1%	8,2%	11,4%
2021	21,2%	31,1%	17,4%	28,3%	-9,9%	3,8%	-7,1%
2022	-8,3%	-7,4%	-10,7%	-8,4%	-0,9%	2,4%	0,1%
2023	6,3%	19,3%	4,8%	17,8%	-13,0%	1,4%	-11,5%
2024**	2,1%	9,0%	6,8%	8,3%	-6,9%	-4,7%	-6,2%

** depuis le 24 mars 2006 ** jusqu'au 28 mars 2024*

Encours de 2 121 millions €, en baisse de 10,9% sur le trimestre

La baisse de 10,9% de l'encours sur ce trimestre s'explique par la collecte nette négative (306 millions €) malgré la hausse de la valeur des parts.

Fin mars 2024, MMC est composé de 4 673 176 parts C, 720 873 parts D, 92 981 parts RD et 13 873 parts S.

Moneta Asset Management

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

Trimestre qui profite des bonnes contributions des sociétés cycliques, mais pénalisé par les durations longues

- Comme lors du précédent trimestre, **Stellantis** (+0,9%) et **Airbus** (+0,9%) figurent parmi les meilleures contributions du fonds. Les deux sociétés continuent de bénéficier de leur bonne dynamique. La première bénéficie d'une valorisation basse ; la seconde des perspectives attractives en 2024 et au-delà.

- **Peugeot Invest** (+0,6%) profite de la performance boursière de sa principale participation, mais reste à une valorisation anormalement déprimée avec une décote proche de 60% sur son ANR.

- **Saint Gobain** (+0,5%) est une ligne que nous avons renforcée tout au long du trimestre. Bien que les 12 prochains mois risquent d'être plus difficiles, sa faible valorisation à 10x PE 2025[e] ainsi que l'évolution du portefeuille produits rendent le cas d'investissement attractif.

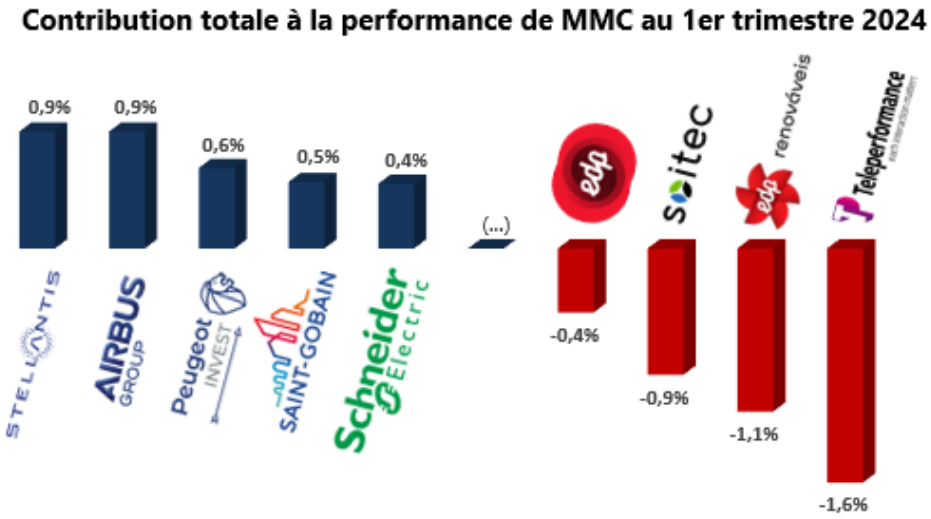
- **Schneider** (+0,4%) a poursuivi sa bonne dynamique boursière, aidé par les révisions du consensus après une journée investisseur réussie et l'annonce d'objectifs 2027.

Parmi des détracteurs, on retrouve

- Les **renouvelables** qui coutent 1.7% à MMC, avec **EDP Renovaveis** (-1,1%), **EDP** (-0,4%) et **Voltalia** (-0,2%), qui souffrent de la baisse importante du prix de l'électricité.

- Après son rebond le trimestre dernier, **Téléperformance** (-1,6%) a souffert d'une publication annuelle décevante.

- **Soitec** (-0,9%) a également déçu sur ses perspectives. La ligne a été significativement réduite et représente désormais 0,6% de MMC.



Estimations Moneta Asset Management

Les valeurs du secteur de l'**aéronautique** se détachent ce trimestre (+1,0%), suivi de l'**automobile** (+0,9%), des **holdings** (+1,3%, dont +0.5 pour la « **galaxie Bolloré** »). Le secteur des **énergies renouvelables** (-1,7%) et celui des **services externalisés au sens large** (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises, avec une contribution négative de -1,6%) ont pesé sur la performance.

Les 15 premières lignes représentent 59% du portefeuille à fin mars 2024

Lignes	% du fonds fonds	Date de début de la ligne de la ligne	Capi. fin trim. (millions €)	Catégorie	Note VIDA* (notes de 0 à 5)
SAINT-GOBAIN	**5,4%**	**août-2014**	**> 5000**	**France / Large**	**3,4**
BNP PARIBAS	5,0%	mars-2008	> 5000	France / Large	3,4
EIFFAGE	4,5%	févr.-2014	> 5000	France / Large	3,3
AIRBUS	4,4%	nov.-2011	> 5000	France / Large	2,6
SOCIETE GENERALE	4,3%	mars-2008	> 5000	France / Large	3,3
PEUGEOT INVEST	4,1%	mai-2008	1000 < 5000	France / Small	2,3
STELLANTIS	4,0%	févr.-2015	> 5000	Pays-Bas / Large	3,4
TELEPERFORMANCE	4,0%	mars-2006	> 5000	France / Large	2,9
TOTALENERGIES	3,9%	mars-2006	> 5000	France / Large	2,9
TECHNIP ENERGIES	3,6%	mars-2018	1000 < 5000	France / Mid	3,7
ALTEN	**3,5%**	**juin-2013**	**1000 < 5000**	**France / Mid**	**3,6**
SANOFI	3,1%	juin-2006	> 5000	France / Large	3,0
VIVENDI	3,0%	avr.-2017	> 5000	France / Large	2,7
COMPAGNIE DE L'ODET	**2,9%**	**juil.-2006**	**> 5000**	**France / Mid**	**2,7**
RYANAIR	**2,9%**	**déc.-2023**	**> 5000**	**Irlande / Large**	**2,6**

****Moneta VIDA** (pour Valorisation des Indicateurs de Durabilité de l'Activité) système de notation ESG propriétaire, allant de 0 (très mauvais) à 5 (très bon).*

Parmi les mouvements au sein des 15 premières lignes, on note les entrées de **Saint-Gobain, Alten, Compagnie de l'Odet et Ryanair :**

- **Saint Gobain** est devenue la première ligne du portefeuille pour les raisons mentionnées plus tôt ;
- La valorisation très raisonnable d'**Alten** vraisemblablement due au ralentissement conjoncturel de sa croissance nous a incité à nous renforcer sur cette valeur de qualité ;
- **Ryanair** est une ligne initiée fin 2023. Nous pensons qu'au-delà de l'avantage compétitif structurel de la compagnie low-cost, plusieurs facteurs exogènes font que l'année en cours devrait être très satisfaisante.
- **Compagnie de l'Odet** est une entrée liée à la hausse du cours.

Parmi les 15 premières lignes du portefeuille, on note la sortie d'**EDP Renovaveis, Schneider, Soitec** et **Air Liquide**, qui sont toujours en portefeuille, mais ont fait l'objet d'allègements.

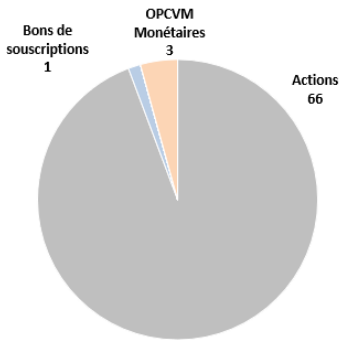
Moneta Asset Management

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

Structure du portefeuille à fin mars 2024

Un portefeuille composé de 70 lignes

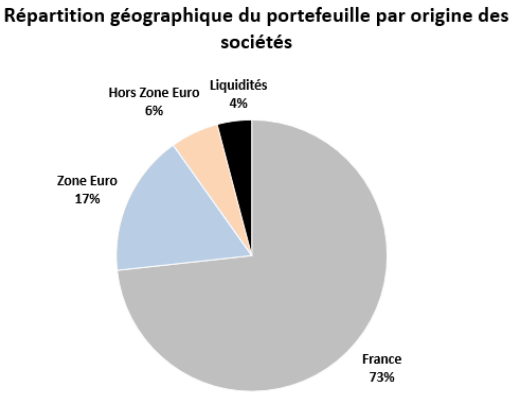
Le portefeuille est constitué de 66 lignes d'actions, soit 5 lignes de moins par rapport au début du trimestre.



Un portefeuille investi à 96%

Le portefeuille est investi à 96% à la fin de ce trimestre, contre 97% à son début.

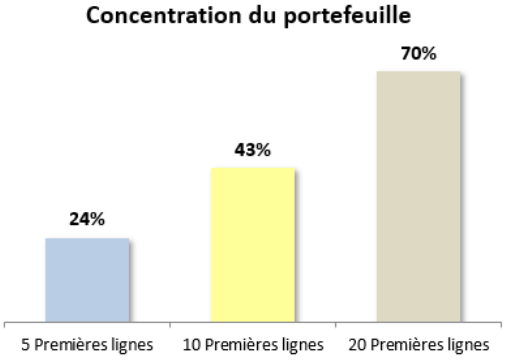
21 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (4 néerlandaises, 3 britanniques, 2 belges, 2 espagnoles, 2 allemandes, 1 luxembourgeoise, 1 danoise, 1 portugaise, 1 suédoise, 1 suisse, 1 américaine, 1 irlandaise et 1 chinoise). Elles représentent 23% du portefeuille contre 21% en début d'année.



Un portefeuille concentré

Logiquement, compte tenu de notre gestion « de convictions », le portefeuille est concentré, les 20 lignes les plus importantes représentant 70% des actifs du fonds (contre 72% en début d'année).

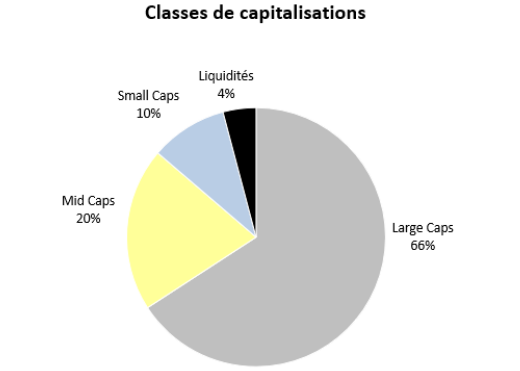
Les lignes les plus importantes résultent d'un arbitrage entre notre degré de conviction sur un titre, le risque qu'il présente, sa liquidité et sa note VIDA.



Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi en actions s'analyse en trois parties

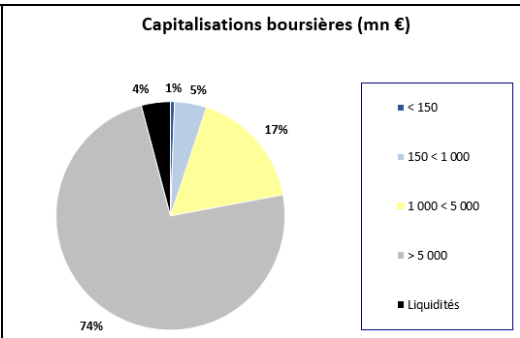
- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 66% du portefeuille, contre 70% par rapport au début d'année ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) représentent 20% du fonds (contre 19%) ;
- Les « Small Caps » (CAC Small et autres valeurs cotées ou leurs équivalents étrangers) représentent 10% du fonds (8% en début d'année).



74% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €

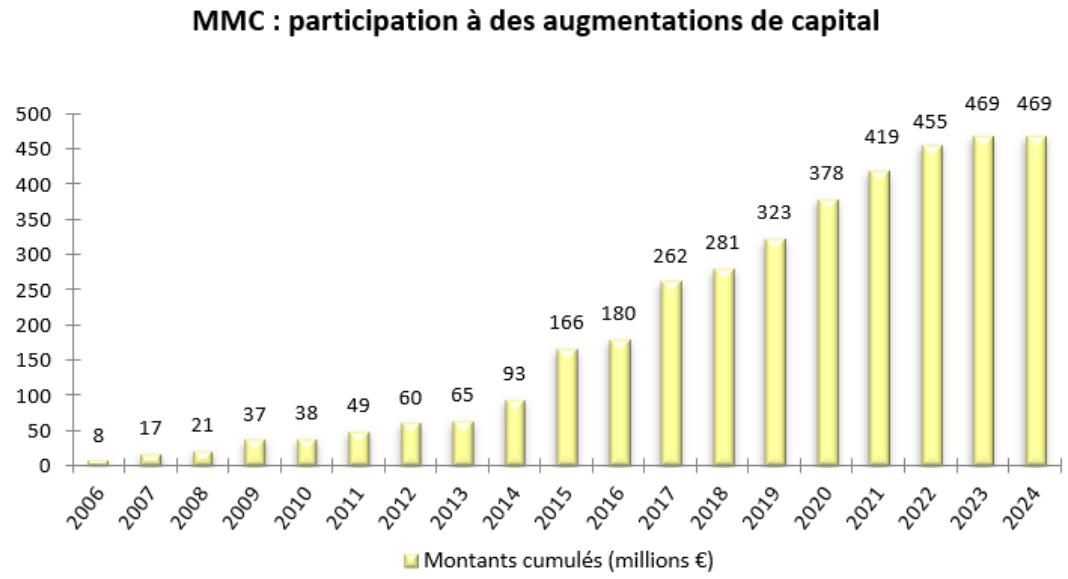
74% du portefeuille investi est composé de capitalisations supérieures à 5 Mds €.

Les valeurs de plus de 1 milliard d'euros de capitalisation représentent 91% du portefeuille.



469 millions € investis lors d'augmentations de capital

Tout comme Moneta Micro Entreprises, le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, le fonds a pris part à 181 augmentations de capital pour 469 millions € de souscriptions réalisées. Il n'y a pas eu d'opération ce trimestre.



Moneta Asset Management

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

Données ESG du fonds

Moneta VIDA, notre notation ESG propriétaire

Moneta **VIDA** constitue un des 4 critères de sélection de notre stock-picking avec le potentiel de valorisation, le risque et la liquidité des titres.

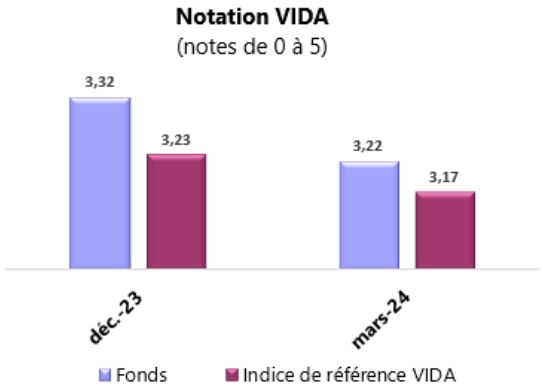
Cliquez ici pour plus d'informations sur notre méthodologie détaillée au sein de notre Politique ESG.

Un portefeuille mieux noté que son indice de référence VIDA

Nous visons une note globale du portefeuille supérieure à celle notre Indice de référence **VIDA**, le SBF 120.

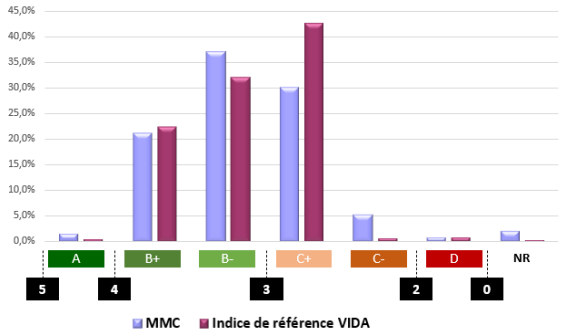
Taux de couverture :
100% des encours investis sur des sociétés dont la capitalisation est > 10 Mds€ (objectif > 90%)
92% des encours investis sur des sociétés dont la capitalisation est < 10 Mds€ (objectif > 75%)

Proportion d'investissements durables (au sens SFDR): 39% (objectif > 20%)



Répartition des notes VIDA

MMC est davantage investi que son indicateur de référence en valeurs bien notées (B- et au-dessus) par nos analystes selon notre approche VIDA. Parmi les valeurs moins bien notées, MMC est moins investi en valeurs notées « C+ », mais davantage investi en valeurs mal notées « C- ». Cela dénote d'une approche pragmatique cohérente avec la classification SFDR 8 du fonds.

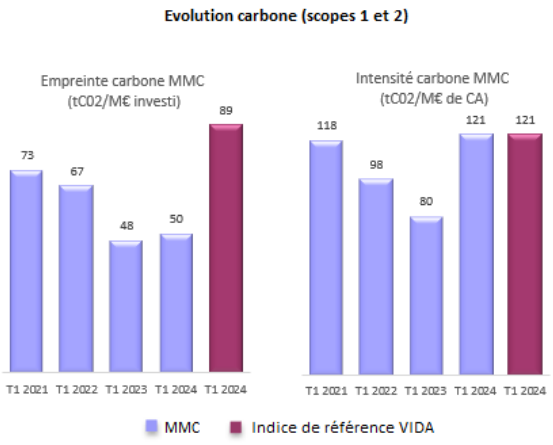


Empreinte et intensité carbone

A la fin de ce trimestre, le fonds reste très bien positionné par rapport à son indice de référence **VIDA**.

Les sources de ces données respectent l'ordre de priorité suivant en fonction de leurs disponibilités :
1. informations communiquées par les sociétés dans leurs rapports annuels ou périodiques
2. partenaire externe CDP (Carbon Disclosure Project)
3. partenaire externe MSCI

Taux de couverture (scopes 1 et 2) :
Empreinte carbone : 99%
Intensité carbone : 99%

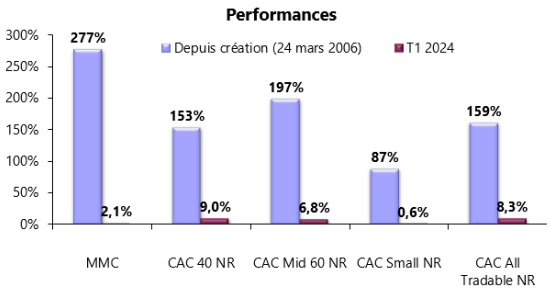


Analyse de la performance depuis le lancement

Surperformance par rapport aux indices

En hausse de 277% depuis sa création en mars 2006 avec une hausse de 2,1% sur le dernier trimestre, le fonds surperforme depuis l'origine très largement les indices des grandes, moyennes et petites valeurs du marché français.

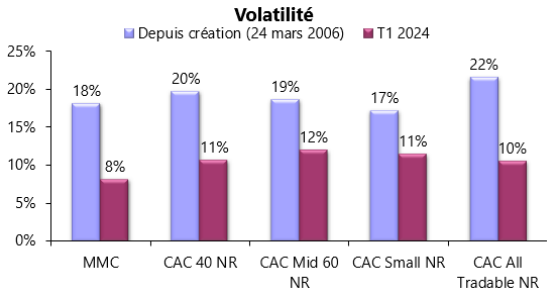
Sur une base annualisée depuis la création du fonds, MMC a produit un rendement de 7,7% par an, contre 5,4% par an pour le CAC All Tradable NR (dividendes réinvestis).



Une volatilité historique maîtrisée

A 8% ce trimestre, la volatilité du fonds est inférieure à celle du trimestre précédent (17%) et reste inférieure au niveau de sa moyenne historique de 18%.

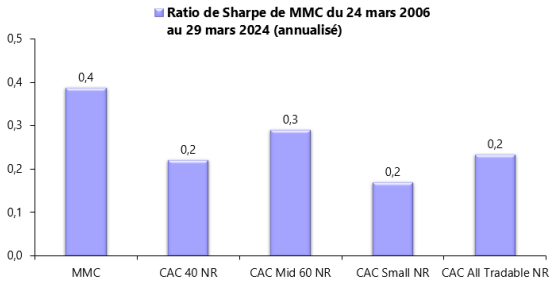
MMC est resté sur la durée un peu moins volatile que les indices des grandes et moyennes capitalisations du marché français.



Un ratio de Sharpe à 0,4

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 ».

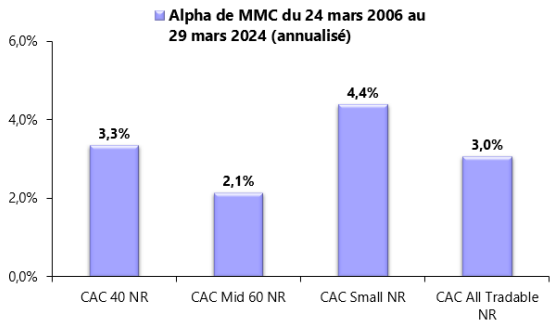
Le ratio de Sharpe du fonds ressort à 0,4 depuis le lancement du fonds. La comparaison est très favorable par rapport aux ratios des indices.



L'alpha de MMC par rapport aux indices

L'alpha de 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.

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 nettement positif quel que soit l'indice considéré.



Pour souscrire, il convient de :

1) Lire le DIC et le prospectus du fonds disponibles sur ou sur simple demande au 01 58 62 53 30
2) Nous téléphoner pour discuter des droits d'entrée (le 1% indiqué dans le prospectus est un maximum)
3) Passer l'ordre de souscription auprès de votre banque ou intermédiaire habilité en mentionnant le code ISIN : FR0010298596 (Part C), FR0011495951 (Part D) ou FR0013179603 (Part RD).

Moneta Asset Management

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

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 l'Union Européenne
Code ISIN part C	FR0010298596
Code ISIN part D	FR0011495951
Code ISIN part RD	FR0013179603
Code Bloomberg	MONMLCP FP
Droit d'entrée	1% max (parts C et D), 5% max (part RD)
Droits de sortie	Néant
Frais de gestion	
part fixe:	1,5% (parts C et D), 1,3% (part RD)
part variable:	15% TTC au-delà du CAC All-Tradable NR, uniquement si la performance du fonds est positive en absolu. Application d'un high water mark.
Résultats	Capitalisés (part C et RD) / Distribués (part D)
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans
SRI (Indicateur Synthétique de Risque)	4/7

Equipe de gestion

Romain Burnand	*romain.burnand@moneta.fr*	*Augustin Afresne*	*augustin.afresne@moneta.fr*
Andrzej Kawalec	*andrzej.kawalec@moneta.fr*	*Nicolas Tabor*	*nicolas.tabor@moneta.fr*
Grégoire Uettwiller	*gregoire.uettwiller@moneta.fr*	*Gaetan Chamard-Bois*	*gaetan.chamard-bois@moneta.fr*
Raphaël Lucet	*raphael.lucet@moneta.fr*	*Reine Donna Boufang*	*rd.boufang@moneta.fr*
Louis Renou	*louis.renou@moneta.fr*	*Salim Alaoui*	*salim.alaoui@moneta.fr*
Pierre Le Treize	*pierre.letreize@moneta.fr*	*Hugo Thorel*	*hugo.thorel@moneta.fr*
Adrien Banuls	*adrien.banuls@moneta.fr*	*Laurent Horville*	*laurent.horville@moneta.fr*
Julie Pedrosa	*julie.pedrosa@moneta.fr*	*Julien Adam*	*julien.adam@moneta.fr*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital.
Cette communication est à caractère publicitaire. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques. Il convient, avant toute souscription, de consulter le DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.moneta.fr, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.moneta.fr. Moneta Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.