

Le fonds Moneta Long Short a pour objectif de générer une performance absolue, peu corrélée à celle des actions sur le long terme avec une volatilité inférieure à celle de l'indice DJ Stoxx 600 sur la durée de placement recommandée. La gestion s'exerce au travers d'achats d'actions et de couvertures spécifiques.

Au 31/12/2009

Valeur Liquidative Perf. Dec 2009

Part A: **112,65 €** Part A: **+2,06%**

Encours : **14,4 M€**

Forme juridique: OPCVM coordonné - UCITS III

Stratégie: Long Short Equity

Actions Européennes

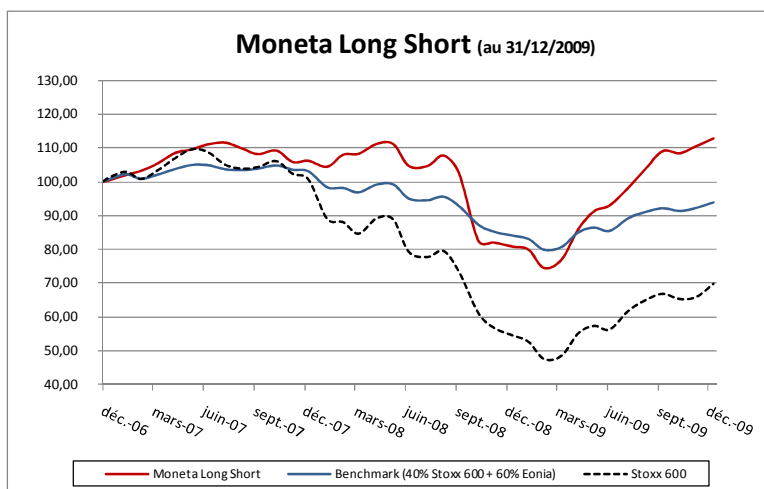
Code Bloomberg: MONETAL FP

Frais de gestion: 1,5% TTC / an

Commission de performance: 20% TTC au-delà du Benchmark (40% DJ Stoxx 600 + 60% Eonia capitalisé)

Durée de placement recommandée: 5 ans

Site: www.moneta.fr



Performance	Dec. 2009	YTD 2009	Depuis création (27/12/06)	Volatilité 52 semaines
Moneta Long Short part A	2,1%	39,2%	12,7%	13,8%
Benchmark (40% Stoxx 600 + 60% Eonia)	2,5%	11,5%	-6,8%	10,4%
DJ Stoxx Europe 600	6,2%	28,0%	-30,6%	26,0%

Commentaires

Le mois en quelques chiffres

Le fonds affiche une performance de +2,1% ce mois-ci, dans un marché en hausse de 6,2% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une sous-performance de notre portefeuille acheteur (+5,1% vs +6,2% pour le Stoxx 600),
- Une légère sous-performance de notre portefeuille vendeur (+6,3% vs +6,2% pour le Stoxx 600).

La volatilité du fonds est de 7,9% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600 s'élevant à 18,8%. La volatilité du fonds représente 42% de celle du Stoxx 600 proche de son objectif de 40% de la volatilité de l'indice.

La moyenne mensuelle de l'exposition nette au marché (positions longues moins positions vendeuses) a été de 54% (48% après ajustement des bêtas et 40% en ex-post sur 30 jours).

La Value at Risk quotidienne du fonds à 99% (+/- 1,92%) n'a pas été atteinte ce mois-ci.

L'exposition brute moyenne (somme des positions longues et des positions vendeuses) a augmenté et s'élève à 92%.

Principales contributions positives

Les principales contributions positives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Volkswagen, Mediq, Vodafone et Allianz.

Principales contributions négatives

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Game Group et EFG ainsi que les positions vendeuses en Mediaset et Sandvik.

Divers

Nous avons clôturé nos positions acheteuses en Allianz et DNB NOR, ainsi que nos positions vendeuses en Alma Media et Luxottica.

Nous avons ouvert de nouvelles positions acheteuses en Atos Origin et Panalpina, une position vendeuse en Swedbank ainsi que deux pair trades: Outokumpu/Acerinox et Barclays/Lloyds.

Modifications du fonds:

Moneta Long Short a désormais une seule et unique part A disponible à la souscription, **la part P a été absorbée le 24/12/2009**. La part A a également été divisée par 100. Les chiffres à la date d'absorption sont les suivants:

VL part A: 112,65 / VL part P: 1192,40
La parité appliquée a donc été de **10,5846** part A pour 1 part P.

Nous vous informons également que le fond aura une **valorisation quotidienne** à partir du 8 janvier 2010.

3 principales positions à l'achat

Eurofins perpetual	France
Mediq	Pays Bas
Vodafone	Grande Bretagne

3 principales positions à la vente

Société 1	Suède
Société 2	Allemagne
Société 3	Italie

Performance mensuelle (%) - Part A

Année	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD	Stoxx
2007	1,7	1,2	2,1	2,8	1,0	1,4	0,4	-1,6	-1,5	1,0	-3,1	0,4	5,9	-0,3
2008	-1,7	3,4	0,3	2,8	0,0	-5,8	0,0	2,9	-4,8	-19,3	-0,6	-1,4	-23,7	-45,6
2009	-1,1	-6,7	3,3	11,5	6,2	1,8	5,8	5,6	4,8	-0,6	1,9	2,1	39,2	28,0

Volatilité mensuelle - 30 jours glissants (%)

Année	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD	Stoxx
2009	14,4	14,4	20,9	18,5	12,9	11,1	10,2	7,7	7,9	7,7	9,3	7,9	11,9	26,0

PORTFOLIO STRUCTURE - 31/12/2009

Sector Exposure	Long	Short	Net
Advertising	2,4%	0,0%	2,4%
Aerospace/Defense	0,7%	-0,7%	-0,0%
Airlines	1,3%	-1,1%	0,2%
Auto Manufacturers	4,1%	-0,9%	3,2%
Banks	12,7%	-2,3%	10,5%
Building Materials	0,0%	-1,2%	-1,2%
Chemicals	1,2%	-1,1%	0,0%
Commercial Services	1,1%	-1,3%	-0,2%
Computers	2,6%	0,0%	2,6%
Diversified Finan Serv	1,4%	0,0%	1,4%
Electric	1,3%	-2,1%	-0,8%
Electrical Compo&Equip	1,3%	0,0%	1,3%
Engineering&Construction	1,6%	0,0%	1,6%
Food	5,6%	-0,7%	4,9%
Futures	5,5%	0,0%	5,5%
Gas	1,9%	0,0%	1,9%
Hand/Machine Tools	1,9%	-1,2%	0,7%
Healthcare-Products	1,3%	0,0%	1,3%
Healthcare-Services	4,9%	0,0%	4,9%
Holding Companies-Divers	1,5%	0,0%	1,5%
Insurance	1,4%	0,0%	1,4%
Iron/Steel	0,8%	-0,7%	0,1%
Media	0,0%	-1,4%	-1,4%
Metal Fabricate/Hardw are	0,9%	0,0%	0,9%
Miscellaneous Manufactur	0,0%	-1,5%	-1,5%
Oil&Gas	2,7%	0,0%	2,7%
Pharmaceuticals	6,3%	0,0%	6,3%
Retail	2,0%	0,0%	2,0%
Telecommunications	4,3%	-1,4%	2,8%
Transportation	0,9%	0,0%	0,9%
Total	73,6%	-17,7%	56,0%

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Volksw agen	50	Company 1 (short)	-19
Mediq	32	The Game Group	-15
Vodafone	18	Company 2 (short)	-12

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	61%
1 Business day	30%	€ 500m < & < € 5bn	33%
> 1 Business day	10%	< € 500m	6%
	100%		100%

5 largest long positions	18%	5 largest short positions	-6%
Nb of long position	44	Nb of short positions	16

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	13,7%	Gross	92% [▲]
		Net	54% [▲]
Correlation		Net adjusted Beta	48% [▲]
Correlation (30-d trailing)	0,95 [▲]	Beta (ex post - 30 days)	40% [▲]

Return analysis		
	YTD	Since December 2006
Net return	39,2	12,7
Volatility	12,6	12,0
Sharpe ratio	3,1	1,1
Max drawdown	ns	16 months

Country Exposure	Long	Short	Net
BELGIUM	0,0%	-0,7%	-0,7%
BRITAIN	8,3%	-2,8%	5,5%
DENMARK	3,2%	0,0%	3,2%
FINLAND	0,8%	0,0%	0,8%
FRANCE	27,5%	-3,3%	24,3%
FUTURES	5,5%	0,0%	5,5%
GERMANY	7,1%	-1,4%	5,7%
ITALY	2,8%	-2,3%	0,5%
NETHERLANDS	7,1%	0,0%	7,1%
SPAIN	1,9%	-1,8%	0,1%
SWEDEN	0,0%	-4,1%	-4,1%
SWITZERLAND	9,4%	-1,2%	8,2%
Total général	73,6%	-17,7%	56,0%

Total VaR	95%	98%	99%
Daily	1,35%	1,69%	1,92%
Weekly	2,98%	3,74%	4,25%
Monthly	6,03%	7,62%	8,68%

