

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 31/03/2010**

Valeur Liquidative: **119,95 €**

Performance: **+5,49%**

Encours: **19,0 M€**

Equipe de Gestion: P. Courty / S. Cuau / A. Peyronnet

Forme juridique: OPCVM coordonné - UCITS III

Stratégie: Long Short Equity

Actions Européennes

Valorisation quotidienne

Code Bloomberg: MONETAL FP

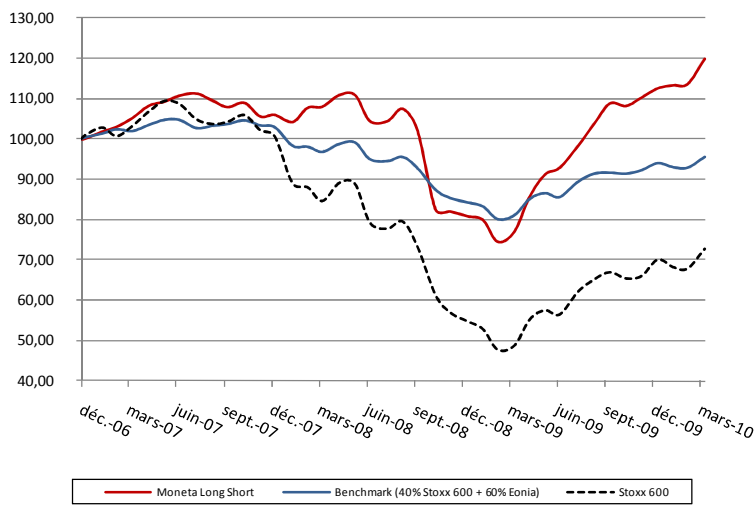
Frais de gestion: 1,5% TTC / an

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

**Moneta Long Short (au 31/03/2010)**



Performance	Mars 2010	YTD 2010	Depuis création (27/12/06)	Volatilité 52 semaines
<b>Moneta Long Short part A</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>20,0%</b>	<b>13,3%</b>
<b>Benchmark (40% Stoxx 600 + 60% Eonia)</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>7,2%</b>
DJ Stoxx Europe 600	7,2%	3,8%	-27,3%	18,0%

**Commentaires**

**Le mois en quelques chiffres**

Le fonds affiche une performance de +5,5% ce mois-ci, dans un marché en hausse de 7,2% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une surperformance de notre portefeuille acheteur (+8,8% vs +7,2% pour le Stoxx 600).
- La légère surperformance de notre portefeuille vendeur (+7,0 vs +7,2% pour le Stoxx 600).

La volatilité du fonds est de 6,3% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600 s'élevant à 11,3%.

La moyenne mensuelle de l'exposition nette au marché (positions longues moins

positions vendeuses) a été de 52% (47% après ajustement des bêtas et 48% en ex-post sur 30 jours).

La Value at Risk quotidienne du fonds à 99% n'a pas été atteinte ce mois-ci.

L'exposition brute moyenne (somme des positions longues et des positions vendeuses) s'élève à 87%.

**Principales contributions positives**

Les principales contributions positives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Elf Aquitaine, EFG International, Credit Agricole SA et Volkswagen, ainsi que par nos pair trade Barclays/ Lloyds, GEA / Alfa Laval et Ahold / Colruyt.

**Principales contributions négatives**

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Sonova et Auto-grill et nos positions vendeuses en Swedbank et Sandvik.

**Divers**

Nous avons clôturé notre position vendeuse en Mediaset et nos positions acheteuses en Tullet, Volkswagen AG et EFG International.

Nous avons ouvert des positions acheteuses en Legrand, Brenntag ainsi qu'en DNB NOR.

**3 principales positions à l'achat**

Mediq Pays Bas

Eurofins Perpetual France

Vodafone Royaume-Uni

**3 principales positions à la vente**

Société 1 Suède

Société 2 Suède

Société 3 Royaume-Uni

**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
2010	0,7	0,3	5,5										6,5	3,8

**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
2010	5,2	7,3	6,3										6,6	14,0

## PORTFOLIO STRUCTURE - 31/03/2010

Secteur	Long	Short	Net
Banks	7,5%	-1,6%	5,9%
Commercial Services	0,6%	-1,0%	-0,4%
Food	3,5%	-0,6%	3,0%
Media	0,0%	-0,7%	-0,7%
Pharmaceuticals	4,3%	-0,5%	3,8%
Retail	1,5%	0,0%	1,5%
Chemicals	1,2%	-0,9%	0,3%
Holding Companies-Divers	1,6%	0,0%	1,6%
Miscellaneous Manufactur	0,0%	-1,1%	-1,1%
Advertising	2,4%	0,0%	2,4%
Oil&Gas	0,0%	0,0%	0,0%
Building Materials	0,0%	-1,5%	-1,5%
Telecommunications	3,7%	-1,0%	2,7%
Electric	1,0%	-1,6%	-0,6%
Insurance	1,3%	0,0%	1,3%
Healthcare-Products	1,1%	0,0%	1,1%
Airlines	3,0%	-0,9%	2,0%
Gas	1,5%	0,0%	1,5%
Hand/Machine Tools	1,7%	-1,0%	0,7%
Engineering&Construction	4,7%	0,0%	4,7%
Aerospace/Defense	0,5%	-0,6%	-0,1%
Metal Fabricate/Hardw are	0,7%	0,0%	0,7%
Computers	1,4%	0,0%	1,4%
Iron/Steel	0,7%	-0,6%	0,2%
Transportation	1,0%	0,0%	1,0%
Healthcare-Services	2,9%	-0,4%	2,5%
Beverages	0,9%	-0,8%	0,0%
Oil&Gas Services	0,4%	0,0%	0,4%
Electrical Compo&Equip	0,9%	0,0%	0,9%
Auto Manufacturers	0,7%	0,0%	0,7%
industry_group	0,0%	0,0%	0,0%
Beverages	0,9%	-0,9%	-0,0%
Total général	50,6%	-14,9%	35,7%

Country Exposure	Long	Short	Net
SWITZERLAND	5,1%	-1,0%	4,1%
SWEDEN	0,0%	-3,8%	-3,8%
SPAIN	1,5%	-1,4%	0,1%
NETHERLANDS	7,3%	0,0%	7,3%
ITALY	2,6%	0,0%	2,6%
GERMANY	3,8%	-1,0%	2,8%
FRANCE	18,9%	-3,6%	15,4%
FINLAND	0,7%	-0,5%	0,3%
BRITAIN	9,8%	-3,1%	6,7%
BELGIUM	0,0%	-0,6%	-0,6%
Total général	49,8%	-14,9%	34,9%

Total VaR - Historique	95%	98%	99%
Daily	-1,32%	-1,65%	-1,87%
Weekly	-2,88%	-3,63%	-4,13%
Monthly	-5,75%	-7,31%	-8,34%

Total VaR - 12 mois	95%	98%	99%
Daily	0,79%	1,02%	1,18%
Weekly	1,32%	1,84%	2,20%
Monthly	0,89%	1,98%	2,72%

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Elf Aquitaine	77	Company 1 (short)	-18
EFG International	56	Company 2 (short)	-17
Crédit Agricole	54	Company 3 (short)	-16

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	63,6%
1 Business day	30%	€ 500m & < € 5bn	28,8%
> 1 Business day	10%	< € 500m	7,6%
	100%		100%

5 largest long positions	12,5%	5 largest short positions	-5,1%
Nb of long position	51	Nb of short positions	21

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	13,3%	Gross	87%
		Net	52%
		Net adjusted Beta	47%
		Beta (ex post - 30 days)	48%

Correlation	
Correlation (30-d trailing)	0,87

Return analysis		
	YTD	Since December 2006
Net return	6,5	20,0
Volatility	6,6	11,6
Sharpe ratio	1,0	1,7
Max drawdown	ns	16 months

