

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 30/04/2010**

Valeur Liquidative: **120,03 €**

Performance: **+0,07%**

Encours : **20,2 M€**

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

Forme juridique: OPCVM coordonné - UCITS III

Stratégie: Long Short Equity

Actions Européennes

Valorisation quotidienne

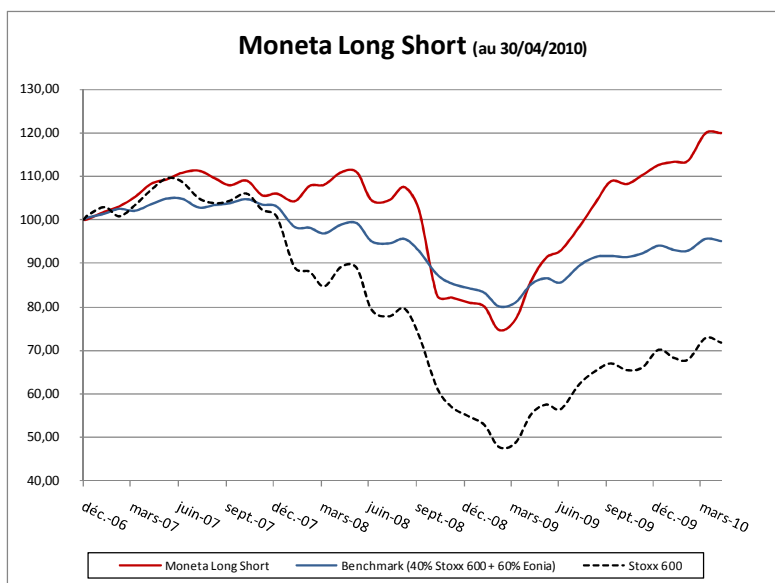
Code Bloomberg: MONETAL FP

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



Performance	Avril 2010	YTD 2010	Depuis création (27/12/06)	Volatilité 52 semaines
<b>Moneta Long Short part A</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,5%</b>	<b>20,0%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Benchmark (40% Stoxx 600 + 60% Eonia)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>6,8%</b>
DJ Stoxx Europe 600	-1,4%	2,4%	-28,3%	17,0%

**Commentaires**

**Le mois en quelques chiffres**

Le fonds affiche une performance de +0,1% ce mois-ci, dans un marché en baisse de 1,4% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une surperformance de notre portefeuille acheteur (+1,5% vs -1,4% pour le Stoxx 600).
- Une sous-performance de notre portefeuille vendeur (-0,5% vs -1,4% pour le Stoxx 600).

La volatilité du fonds est de 8,2% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600 s'élevant à 16,6%.

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

tions vendeuses) a été de 47% après ajustement des bêtas et 46% en ex-post sur 30 jours.

La Value at Risk quotidienne historique 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 84%.

**Principales contributions positives**

Les principales contributions positives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Keller Group, Delachaux et Volkswagen, ainsi que par notre position vendeuse en Orion.

**Principales contributions négatives**

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en BNP et Zurich et nos positions vendeuses en Swedbank et Sandvik.

**Divers**

Nous avons clôturé nos positions acheteuses en Game Group et Elf Aquitaine, nous avons également fortement réduit notre position en Credit Agricole SA.

Nous avons ouvert une position acheteuse en EFG et renforcé notre position en Keller Group.

**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 Grande Bretagne

**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	0,1									6,5	2,4

**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	8,2									7,3	14,4

## PORTFOLIO STRUCTURE - 30/04/2010

Secteur	Long	Short	Net
Banks	7,3%	-1,6%	5,7%
Commercial Services	0,6%	-1,0%	-0,4%
Food	3,5%	-0,6%	2,9%
Media	0,0%	-0,7%	-0,7%
Pharmaceuticals	4,1%	-0,4%	3,7%
Retail	1,2%	-0,7%	0,5%
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%
Building Materials	0,0%	-1,4%	-1,4%
Telecommunications	3,5%	-1,0%	2,5%
Electric	0,9%	-1,5%	-0,6%
Insurance	1,1%	0,0%	1,1%
Healthcare-Products	1,1%	0,0%	1,1%
Airlines	2,9%	-0,9%	2,0%
Gas	1,4%	0,0%	1,4%
Hand/Machine Tools	0,9%	-1,1%	-0,2%
Engineering&Construction	5,0%	0,0%	5,0%
Aerospace/Defense	0,4%	-0,5%	-0,1%
Metal Fabricate/Hardw are	0,7%	0,0%	0,7%
Computers	1,4%	0,0%	1,4%
Iron/Steel	0,7%	-0,5%	0,1%
Transportation	1,0%	0,0%	1,0%
Healthcare-Services	2,8%	-0,4%	2,4%
Beverages	0,8%	-0,8%	0,0%
Oil&Gas Services	0,4%	0,0%	0,4%
Electrical Compo&Equip	0,9%	0,0%	0,9%
Auto Manufacturers	2,3%	0,0%	2,3%
industry_group	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total général</b>	<b>50,2%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>50,9%</b>

Country Exposure	Long	Short	Net
SWITZERLAND	4,3%	-0,9%	3,4%
SWEDEN	0,0%	-3,8%	-3,8%
SPAIN	1,4%	-1,3%	0,1%
NORWAY	0,8%	0,0%	0,8%
NETHERLANDS	7,0%	0,0%	7,0%
ITALY	2,5%	0,0%	2,5%
GERMANY	5,4%	-1,7%	3,7%
FRANCE	18,4%	-3,4%	15,0%
FINLAND	0,7%	-0,4%	0,2%
BRITAIN	9,7%	-3,0%	6,7%
BELGIUM	0,0%	-0,6%	-0,6%
<b>Total général</b>	<b>50,2%</b>	<b>-15,1%</b>	

Total VaR - since Incept.	95%	98%	99%
Daily	-1,30%	-1,63%	-1,85%
Weekly	-2,85%	-3,59%	-4,08%
Monthly	-5,69%	-7,23%	-8,25%

Total VaR - 12 months	95%	98%	99%
Daily	-0,78%	-1,01%	-1,16%
Weekly	-1,34%	-1,86%	-2,20%
Monthly	-1,09%	-2,17%	-2,89%

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Keller	13	BNP Paribas	-19
Delachaux	13	Zurich	-15
Volksw agen	11	Enagas	-14

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	60,9%
1 Business day	30%	€ 500m < & < € 5bn	30,8%
> 1 Business day	10%	< € 500m	8,3%
	100%		100%

<b>5 largest long positions</b>	<b>12,5%</b>	<b>5 largest short positions</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Nb of long position</b>	<b>49</b>	<b>Nb of short positions</b>	<b>20</b>

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	9,4%	Gross	84%
		Net	52%
		Net adjusted Beta	47%
		Beta (ex post - 30 days)	46%

Correlation	
Correlation (30-d trailing)	0,92

Return analysis		
	YTD	Since December 2006
<b>Net return</b>	<b>6,6</b>	<b>20,0</b>
<b>Volatility</b>	<b>7,3</b>	<b>11,6</b>
<b>Sharpe ratio</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Max drawdown</b>	<b>ns</b>	<b>16 months</b>

