

L'objectif du FCP MONETA Long Short est de réaliser une performance supérieure à l'indice composite : 40% DJ Stoxx 600 + 60% Eonia, peu corrélée à celle des actions sur le long terme sur la durée de placement recommandée. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et vendeuses sur les marchés actions.

**Au 31/05/2010**

Valeur Liquidative: **115,94 €**

Performance: **-3,41%**

Encours: **20,9 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

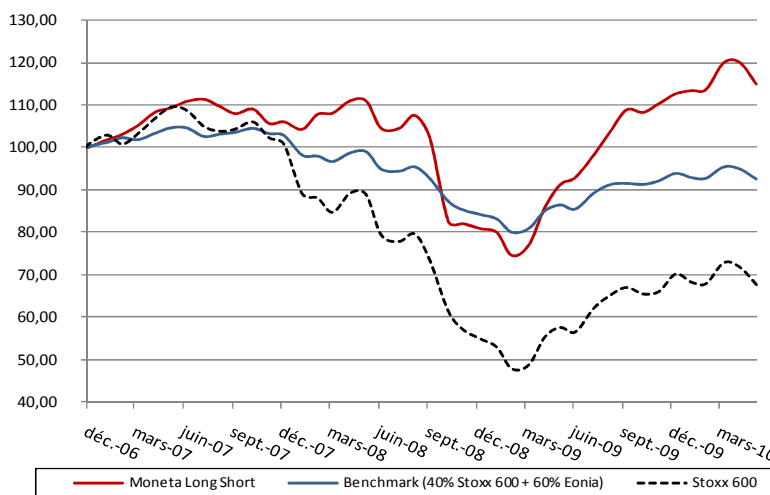
Frais de gestion: 1,5% TTC / an

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 31/05/2010)**



Performance	Mai 2010	YTD 2010	Depuis création (27/12/06)	Volatilité 52 semaines
<b>Moneta Long Short part A</b>	<b>-3,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,9%</b>	<b>10,5%</b>
<b>Benchmark (40% Stoxx 600 + 60% Eonia)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>8,0%</b>
<b>DJ Stoxx Europe 600</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-32,4%</b>	<b>20,0%</b>

**Commentaires**

**Le mois en quelques chiffres**

Le fonds affiche une performance de -3,4% ce mois-ci, dans un marché en baisse de 5,8% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une surperformance de notre portefeuille acheteur (-4,2% vs -5,8% pour le Stoxx 600).
- Une sous-performance de notre portefeuille vendeur (-3,4% vs -5,8% pour le Stoxx 600).
- L'impact négatif du mark to market du portefeuille obligataire (-0,5%).
- Depuis le début de l'année, la performance brute du portefeuille obligataire est de 3% et son impact sur la performance totale est de 1,5%. Nous avons effectué une revue du portefeuille obligataire (cf page suivante) et sommes confiants sur ses perspectives.

La volatilité du fonds est de 19,3% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600 s'élevant à 35,1%.

La moyenne mensuelle de l'exposition nette au marché (positions longues moins positions vendeuses) a été de 49%, 47% après ajustement des bêtas et 51% en ex-post sur 30 jours.

La Value at Risk quotidienne historique du fonds à 99% (+/-1,86%) a été atteinte à deux reprises ce mois-ci.

L'exposition brute moyenne (somme des positions longues et des positions vendeuses) s'élève à 81%.

**Principales contributions positives**

Les principales contributions positives au cours du mois ont été générées par la position vendeuse en Swedbank, le pair trade

entre Enel et EDF ainsi que par nos positions acheteuses en Mediq et Gartmore.

**Principales contributions négatives**

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Keller Group et Credit Agricole, ainsi que les positions vendeuses en Lindt et Douglas.

**Divers**

Nous avons clôturé nos positions acheteuses en Brenntag, Legrand et Panalpina, ainsi que notre position vendeuse en Sandvik.

Nous avons ouvert des positions acheteuses en Thyssen, Société Générale, Gartmore et Antena 3, ainsi que des positions vendeuses en Lindt et Aggreko.

**3 principales positions à l'achat**

Mediq	Pays Bas
Eurofins Perpetual	France
Vodafone	Royaume-Uni

**3 principales positions à la vente**

Société 1	Grande Bretagne
Société 2	Suède
Société 3	Allemagne

**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	-3,4								2,9	-3,5

**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	19,3								7,5	16,5

## PORTFOLIO STRUCTURE - 31/05/2010

Secteur	Long	Short	Net
Basic Materials	1,3%	-1,2%	0,1%
Communications	6,0%	-1,8%	4,3%
Consumer, Cyclical	6,7%	-1,4%	5,3%
Consumer, Non-cyclical	14,3%	-5,4%	8,8%
Diversified	1,9%	0,0%	1,9%
Energy	0,9%	0,0%	0,9%
Financial	12,0%	-2,0%	10,0%
Futur	7,2%	0,0%	7,2%
Industrial	11,3%	-3,5%	7,8%
industry_sector	0,0%	0,0%	0,0%
Technology	1,5%	0,0%	1,5%
Utilities	2,3%	-1,6%	0,7%
Total général	65,5%	-17,0%	48,5%

Country Exposure	Long	Short	Net
SWITZERLAND	3,9%	-1,5%	2,4%
SWEDEN	0,0%	-2,3%	-2,3%
SPAIN	1,7%	-1,1%	0,6%
NORWAY	0,7%	0,0%	0,7%
NETHERLANDS	9,0%	0,0%	9,0%
ITALY	3,1%	0,0%	3,1%
IRELAND	0,7%	0,0%	0,7%
GERMANY	7,2%	-2,7%	4,5%
Futur	7,2%	0,0%	7,2%
FRANCE	21,1%	-3,2%	17,9%
FINLAND	0,5%	-0,4%	0,1%
DENMARK	0,0%	-1,3%	-1,3%
BRITAIN	10,1%	-3,9%	6,2%
BELGIUM	0,0%	-0,5%	-0,5%
AUSTRIA	0,2%	0,0%	0,2%
Total général	65,5%	-17,0%	48,5%

Total VaR - since Incept.	95%	98%	99%
Daily	-1,31%	-1,64%	-1,86%
Weekly	-2,89%	-3,63%	-4,12%
Monthly	-5,82%	-7,36%	-8,39%

Total VaR - 12 months	95%	98%	99%
Daily	-0,87%	-1,10%	-1,26%
Weekly	-1,70%	-2,23%	-2,58%
Monthly	-2,56%	-3,66%	-4,40%

Obligations	% Portfolio	Cours	Rating S&P
Santander 2016	6,1%	93,9	A+
KBC 2015	6,2%	88,8	A-
Deutsche Telekom 2011	5,3%	106,0	BBB+
Erste 2017	4,4%	88,3	A-
Danske 2014	4,6%	101,5	BBB
Pernod Ricard 2011	4,7%	99,1	BB+
Saint Gobain 2011	3,6%	102,2	BBB
National Grid 2011	3,2%	105,4	BBB+
Gecina 2012	3,0%	101,8	BB+
Lafarge 2010	3,0%	99,8	BBB-
Lafarge 2011	2,8%	102,9	BBB-
Volkswagen 2011	2,6%	103,2	A-
Daimler 2010	2,5%	100,2	BBB+
RCI 2010	2,5%	101,8	BBB-
BMW 2011	2,5%	101,5	A-
Total	57%		

Échéance	% portfolio
< 18 mois	57%
> 18 mois	43%
Total	100%

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Positions short 1	15	Keller	-35
Positions short 2	11	Credit Agricole	-32
Positions short 3	10	Easy Jet	-28

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	54%
1 Business day	30%	€ 500m < & < € 5bn	36%
> 1 Business day	10%	< € 500m	10%
	100%		100%

5 largest long positions	11,5%	Nb of long position	49
5 largest short positions	-5,0%	Nb of short positions	20

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	10,5%	Gross	82%
		Net	49%
		Net adjusted Beta	47%
		Beta (ex post - 30 days)	52%

Correlation	
Correlation (30-d trailing)	0,96

Return analysis		
	YTD	Since December 2006
Net return	2,9	15,9
Volatility	9,9	11,9
Sharpe ratio	0,3	1,3

