

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 30/06/2010**

Valeur Liquidative: **115,03 €**

Performance: **-0,78%**

Encours : **22,2 M€**

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

Forme juridique: OPCVM coordonné - UCITS III

Stratégie: Long Short Equity

Actions Européennes

Valorisation quotidienne

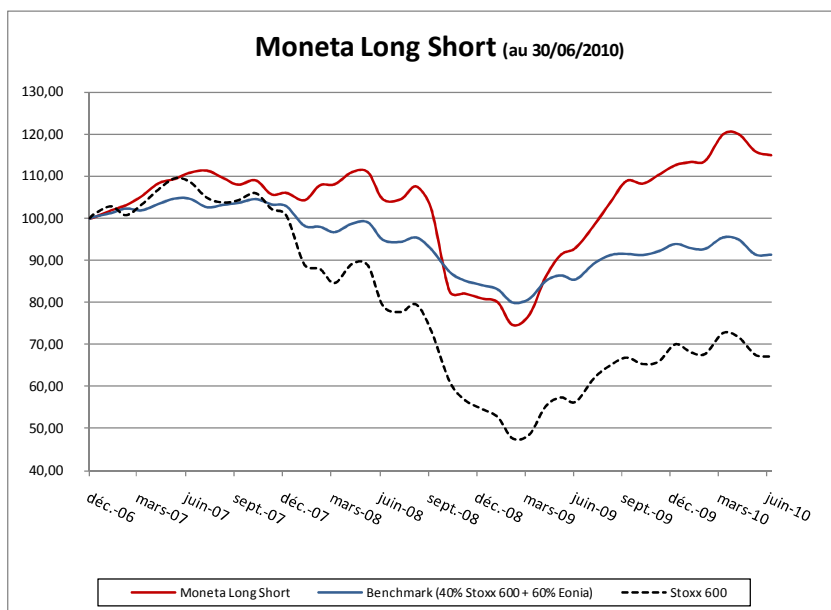
Code Bloomberg: MONETAL FP

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



**Commentaires**

**Le mois en quelques chiffres**

Le fonds affiche une performance de -0,8% ce mois-ci, dans un marché en baisse de 0,7% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une sous-performance de notre portefeuille acheteur (-1,0% vs -0,7% pour le Stoxx 600).
- Une légère sous-performance de notre portefeuille vendeur (-0,6% vs -0,7% pour le Stoxx 600).
- Une performance positive de nos pair trades (+0,5%)
- L'impact négatif du mark to market du portefeuille obligataire (-0,4%).

La volatilité du fonds est de 12,5% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600

s'élevant à 22,2%.

La moyenne mensuelle de l'exposition nette au marché (positions longues moins positions vendeuses) a été de 48%, 49% après ajustement des bêtas et 55% en ex-post sur 30 jours.

La Value at Risk quotidienne historique du fonds à 99% (+/-1,83%) n'a pas été atteinte 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 les positions acheteuses en Sonova et Mediq.

**Principales contributions négatives**

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par les positions acheteuses en Groupe Eurotunnel et Teleperformance ainsi que notre pair trade: France Telecom / Deutsche Telecom / Mobilistar.

**Divers**

Nous avons clôturé nos positions acheteuses en Thyssen et Astrazeneca, ainsi que nos positions vendeuses en Pearson et Douglas.

Nous avons ouvert des positions acheteuses en Cementir, Charter et Travis Perkins, ainsi que des positions vendeuses en Trygvesta, Nordea Bank et Nokian Renkaat.

**3 principales positions à l'achat**

Mediq	Pays Bas
Vodafone	Royaume-Uni
Volkswagen	Allemagne

**3 principales positions à la vente**

Société 1	Grande Bretagne
Société 2	Allemagne
Société 3	Suisse

**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	-0,8							2,1	-4,2

« Ce document n'est pas une proposition d'investissement, Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne présente donc aucune valeur contractuelle, Moneta Asset Management décline toute responsabilité quant au contenu de ce document ainsi qu'à l'utilisation qui pourrait en être faite par quiconque, Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures, »

## PORTFOLIO STRUCTURE - 30/06/2010

Sector	Long	Short	Net
Basic Materials	1,3%	-1,2%	0,0%
Communications	6,1%	-1,3%	4,8%
Consumer, Cyclical	9,5%	-1,1%	8,4%
Consumer, Non-cyclical	14,7%	-5,4%	9,3%
Diversified	2,0%	0,0%	2,0%
Energy	1,6%	0,0%	1,6%
Financial	12,2%	-2,9%	9,3%
Industrial	12,7%	-3,1%	9,5%
Technology	1,5%	0,0%	1,5%
Utilities	3,0%	-1,7%	1,4%
Total général	64,6%	-16,6%	48,0%

Country Exposure	Long	Short	Net
SWITZERLAND	4,0%	-1,6%	2,4%
SWEDEN	0,0%	-2,5%	-2,5%
SPAIN	1,7%	-1,0%	0,7%
NORWAY	0,7%	0,0%	0,7%
NETHERLANDS	9,3%	0,0%	9,3%
ITALY	3,5%	-0,3%	3,2%
IRELAND	1,2%	0,0%	1,2%
GERMANY	8,2%	-1,7%	6,5%
FRANCE	24,0%	-3,0%	21,0%
FINLAND	0,5%	-1,0%	-0,5%
DENMARK	0,0%	-1,6%	-1,6%
BRITAIN	10,9%	-2,5%	8,4%
BELGIUM	0,0%	-1,3%	-1,3%
AUSTRIA	0,7%	0,0%	0,7%
Total général	64,6%	-16,6%	48,0%

Total VaR - since Incept.	95%	98%	99%
Daily	-1,28%	-1,61%	-1,83%
Weekly	-2,80%	-3,53%	-4,01%
Monthly	-5,56%	-7,07%	-8,09%

Total VaR - 12 months	95%	98%	99%
Daily	-0,78%	-1,00%	-1,15%
Weekly	-1,47%	-1,96%	-2,29%
Monthly	-1,94%	-2,96%	-3,64%

Bonds	% Portfolio	Cours	Rating S&P
KBC 2015	5,6%	88,8	A-
Santander 2016	5,4%	92,4	A+
Deutsche Telekom 2011	4,8%	105,4	BBB+
Pernod Ricard 2011	4,3%	99,2	BB+
Danske 2014	4,1%	100,9	BBB
Erste 2017	3,9%	86,1	A-
BBVA 2012	3,5%	96,0	AA
Saint Gobain 2011	3,2%	102,0	BBB
National Grid 2011	2,8%	104,9	BBB+
Gecina 2012	2,7%	101,1	BB+
Lafarge 2010	2,7%	99,8	BBB-
Lafarge 2011	2,6%	102,9	BBB-
Volkswagen 2011	2,3%	102,9	A-
Renault 2010	2,3%	101,5	BBB-
BMW 2011	2,3%	101,5	A-
Total	53%		

Maturity	% portfolio
< 18 mois	59%
>18 mois	41%
Total	100%

Profile	
Gross yield to maturity	3,8%
Duration	2,1 ans

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Sonova	19	Groupe Eurotunnel	-23
Mediq	12	SR Teleperformance	-20
Short position 1	12	EFG International	-19

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	51%
1 Business day	30%	€ 500m < & < € 5bn	41%
> 1 Business day	10%	< € 500m	8%
	100%		100%

5 largest long positions	11,9%	Nb of long position	61
5 largest short positions	4,7%	Nb of short positions	26

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	10,7%	Gross	81%
Volatility (30-d trailing)	12,5%	Net	48%
Vol MLS / Vol Market*	56,0%	Net adjusted Beta	49%
* Stoxx 600		Beta (ex post - 30 days)	55%
		Correlation	
		Correlation (30-d trailing)	0,96

Return analysis		
	YTD	Since December 2006
Net return	2,1	15,0
Volatility	11,4	11,9
Sharpe ratio	0,2	1,3

