

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 30/07/2010

Valeur Liquidative: **118,57 €**

Performance: **+3,08%**

Encours : **23,6 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

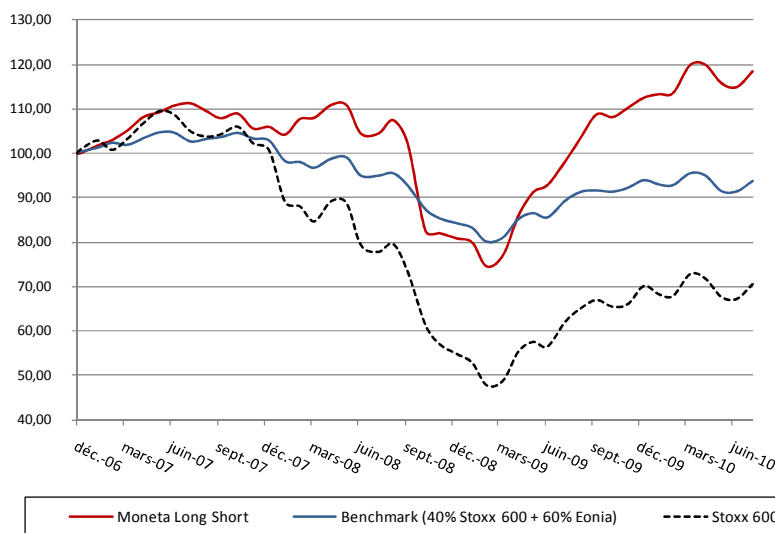
Frais de gestion: 1,5% TTC / an

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 31/07/2010)



Commentaires

Le mois en quelques chiffres

Le fonds affiche une performance de +3,1% en juillet, dans un marché en hausse de 4,9% (Stoxx 600).

La performance du fonds se décompose en

- Une surperformance de notre portefeuille acheteur (+5,6% vs +4,9% pour le Stoxx 600).
- Une surperformance de notre portefeuille vendeur (+4,6% vs +4,9% pour le Stoxx 600).
- L'impact positif du mark to market du portefeuille obligataire (+0,5%).

La volatilité du fonds est de 10,4% sur 30 jours glissants, celle de l'indice Stoxx 600 s'élevant à 21,0%.

La moyenne mensuelle de l'exposition nette au marché (positions longues moins positions vendeuses) a été de 46%, 48% après ajustement des bêtas et 48% en ex-post sur 30 jours.

La Value at Risk quotidienne historique du fonds à 99% (+/-1,82%) 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 Credit Agricole, BNP Paribas et Société Générale.

Principales contributions négatives

Les principales contributions négatives au cours du mois ont été générées par la position acheteuse en Mediq, ainsi que nos position vendeuses en Swedbank et SMA Solar.

Divers

Nous avons clôturé notre position acheteuse en Antena 3, ainsi que nos pair trades: Arke-ma / Lanxess et Outokumpu / Acerinox.

Nous avons ouvert une position acheteuse en Saint Gobain, une position vendeuse en SGL Carbon ainsi qu'un pair trade entre HSBC et Standard Chartered.

3 principales positions à l'achat

Mediq	Pays Bas
BNP Paribas	France
Vodafone	Grande Bretagne

3 principales positions à la vente

Société 1	Allemagne
Société 2	Grande Bretagne
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	3,1						5,3	0,6

PORTFOLIO STRUCTURE - 30/07/2010

Sector	Long	Short	Net
Basic Materials	0,8%	-1,3%	-0,5%
Communications	5,3%	-1,3%	4,0%
Consumer, Cyclical	8,0%	-1,6%	6,4%
Consumer, Non-cyclical	13,0%	-5,7%	7,3%
Diversified	1,9%	0,0%	1,9%
Energy	1,7%	0,0%	1,7%
Financial	13,8%	-3,0%	10,8%
Industrial	12,1%	-3,1%	9,0%
Technology	1,6%	0,0%	1,6%
Utilities	3,0%	-1,7%	1,3%
Total général	61,1%	-17,6%	43,4%

Country Exposure	Long	Short	Net
SWITZERLAND	4,1%	-1,5%	2,7%
SWEDEN	0,0%	-2,4%	-2,4%
SPAIN	1,1%	-0,6%	0,5%
NORWAY	0,7%	0,0%	0,7%
NETHERLANDS	9,1%	0,0%	9,1%
ITALY	3,4%	-0,4%	2,9%
IRELAND	1,3%	0,0%	1,3%
GERMANY	7,2%	-2,2%	5,0%
FRANCE	22,3%	-2,6%	19,6%
FINLAND	0,0%	-1,3%	-1,3%
DENMARK	0,0%	-1,6%	-1,6%
BRITAIN	11,1%	-3,7%	7,3%
BELGIUM	0,0%	-1,2%	-1,2%
AUSTRIA	0,8%	0,0%	0,8%
Total général	61,1%	-17,6%	43,4%

Total VaR - since Incept.	95%	98%	99%
Daily	-1,28%	-1,60%	-1,82%
Weekly	-2,78%	-3,51%	-3,99%
Monthly	-5,51%	-7,02%	-8,03%

Total VaR - 12 months	95%	98%	99%
Daily	-0,73%	-0,93%	-1,07%
Weekly	-1,37%	-1,82%	-2,13%
Monthly	-1,79%	-2,74%	-3,37%

Bonds & Money Market	% Portfolio	Cours	Rating S&P
Dexia Money Euro I	6,4%	539,3	
KBC 2015	5,3%	90,0	A-
Santander 2016	5,2%	94,4	A+
Deutsche Telekom 2011	4,4%	105,1	BBB+
Pernod Ricard 2011	4,0%	99,5	BB+
Danske 2014	3,9%	101,9	BBB
Erste 2017	3,7%	87,8	A-
BBVA 2012	3,3%	97,0	AA
Saint Gobain 2011	3,0%	101,9	BBB
Gecina 2012	2,6%	102,0	BB+
Lafarge 2011	2,4%	102,9	BBB-
Volkswagen 2011	2,2%	102,7	A-
Renault 2010	2,1%	101,2	BBB-
BMW 2011	2,1%	101,0	A-
Total	51%		

Bonds maturity	% portfolio
< 18 mois	53%
>18 mois	47%
Total	100%

Bonds profile	
Gross yield to maturity	5,3%
Duration	1,8 ans

Top 3 Contributors - MTD	bps	Bottom 3 Contributors - MTD	bps
Crédit Agricole	43	Mediq	-20
BNP Paribas	36	Sanofi-Aventis	-13
Société Générale	33	Short Position 1	-11

Liquidity exposure	% of assets	Market Cap Exposure	% of assets
4 hours	60%	> € 5bn	50%
1 Business day	30%	€ 500m < & < € 5bn	40%
> 1 Business day	10%	< € 500m	10%
	100%		100%

5 largest long positions	12,2%	Nb of long position	61
5 largest short positions	4,5%	Nb of short positions	30

Volatility Exposure		Fund Exposure	
Volatility (52-w trailing)	9,7%	Gross	81%
Volatility (30-d trailing)	10,4%	Net	46%
Vol MLS / Vol Market*	50,0%	Net adjusted Beta	48%
* Stoxx 600		Beta (ex post - 30 days)	48%
		Correlation	
		Correlation (30-d trailing)	0,95

	Return analysis	
	YTD	Since December 2006
Net return	5,3	18,6
Volatility	11,1	11,8
Sharpe ratio	0,5	1,6

