

Part A FR0010400762 | Part R FR0010871830 | Part RD FR0013179595

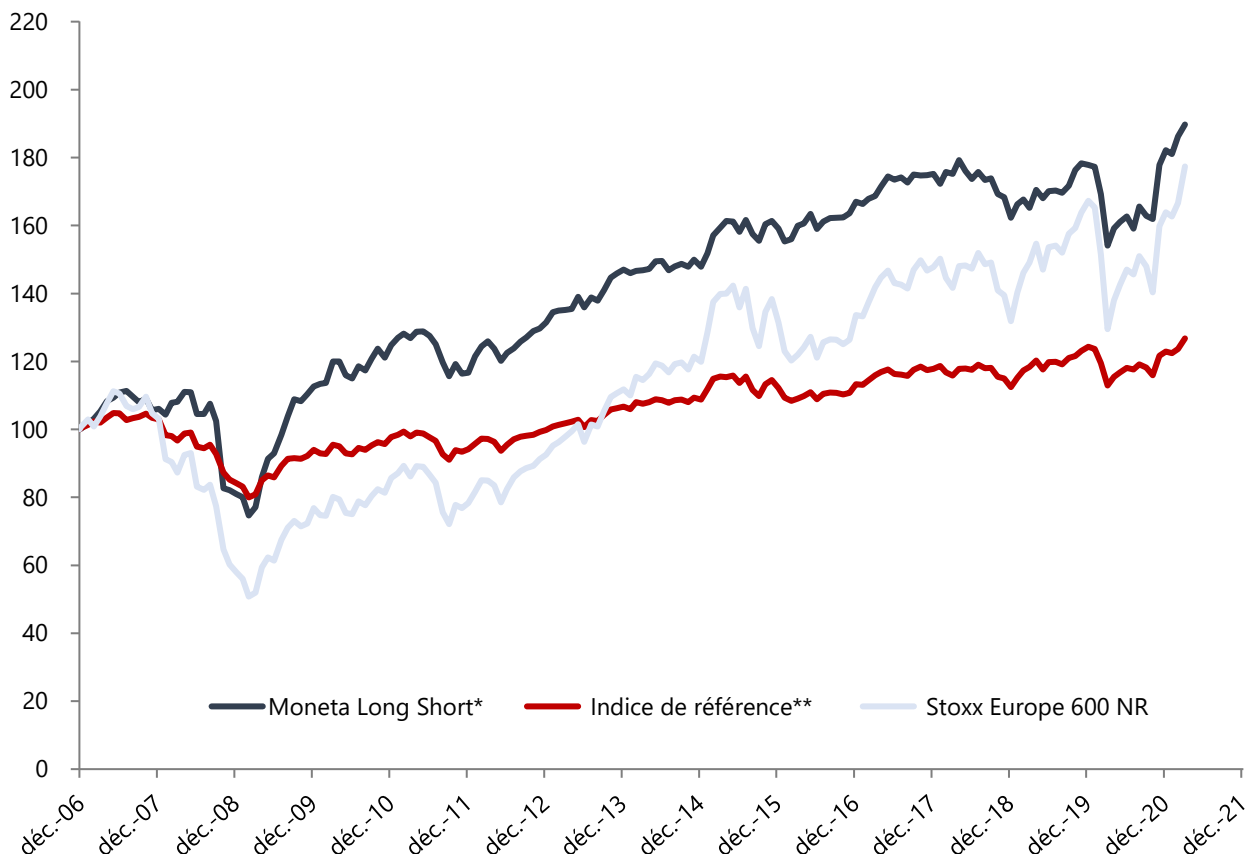
Lettre trimestrielle | **T1 2021**

## Points saillants

- Hausse de 4,2% de la part C sur le trimestre à 189,74 €.
- Volatilité de 5% sur le trimestre, soit 42% de la volatilité du Stoxx Europe 600 NR.
- Exposition brute de 98% et exposition nette de 42% en moyenne sur le trimestre.
- Encours de 415 millions € (+2% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 4,6% et surperformance annualisée de 2,9% par rapport à l'indice de référence\*\*** pour une souscription le 22 décembre 2006, lors du lancement du fonds.
- SRRI : 4/7.

## Hausse de 4,2% au 1<sup>er</sup> trimestre 2021

Moneta Long Short « MLS » est en hausse de 4,2% au premier trimestre, contre une progression de 3,2% pour son indicateur de référence\*\* et de 8,2% pour le Stoxx Europe 600 NR, soit une participation de 51% à la hausse du marché.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

\* Part A. Le FCP était un ARIA EL jusqu'au 22/05/2009, et est un OPCVM depuis

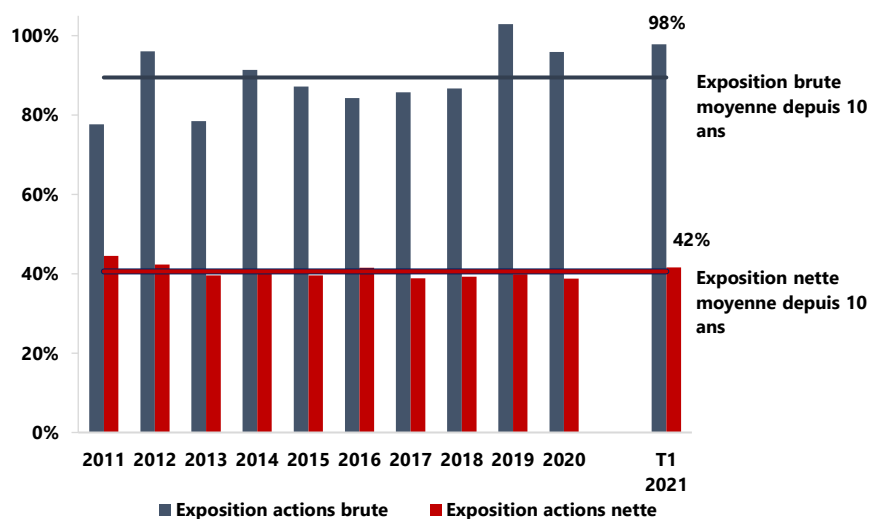
\*\* 40% Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis + 60% €STR. Jusqu'au 31.12.2015, l'indicateur de référence était 40% Stoxx Europe 600 (div. non réinvestis) + 60% EONIA

Sur l'année, MLS est en hausse de **+4,2%**, surperformant ainsi de 1,0% son indicateur de référence :

Variations Annuelles	MLS	Indice de référence	Stoxx Europe 600 NR	MLS vs indice de référence	MLS vs Stoxx Europe 600 NR
2006*	0,2%	0,4%	0,8%	-0,2%	-0,6%
2007	5,9%	2,9%	2,3%	3,0%	3,6%
2008	-23,7%	-18,6%	-43,7%	-5,1%	20,0%
2009	39,2%	11,7%	32,4%	27,5%	6,8%
2010	10,8%	4,1%	11,6%	6,7%	-0,8%
2011	-6,5%	-3,6%	-8,6%	-2,9%	2,1%
2012	12,7%	6,0%	18,2%	6,7%	-5,5%
2013	11,8%	6,9%	20,8%	4,9%	-9,0%
2014	0,6%	2,0%	7,2%	-1,4%	-6,6%
2015	7,5%	3,1%	9,6%	4,4%	-2,1%
2016	5,0%	1,0%	1,7%	4,0%	3,3%
2017	4,9%	4,0%	10,6%	0,9%	-5,7%
2018	-7,4%	-4,5%	-10,8%	-2,9%	3,4%
2019	9,6%	10,5%	26,8%	-0,9%	-17,2%
2020	2,4%	-1,1%	-2,0%	3,5%	4,4%
<b>2021**</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-4,0%</b>

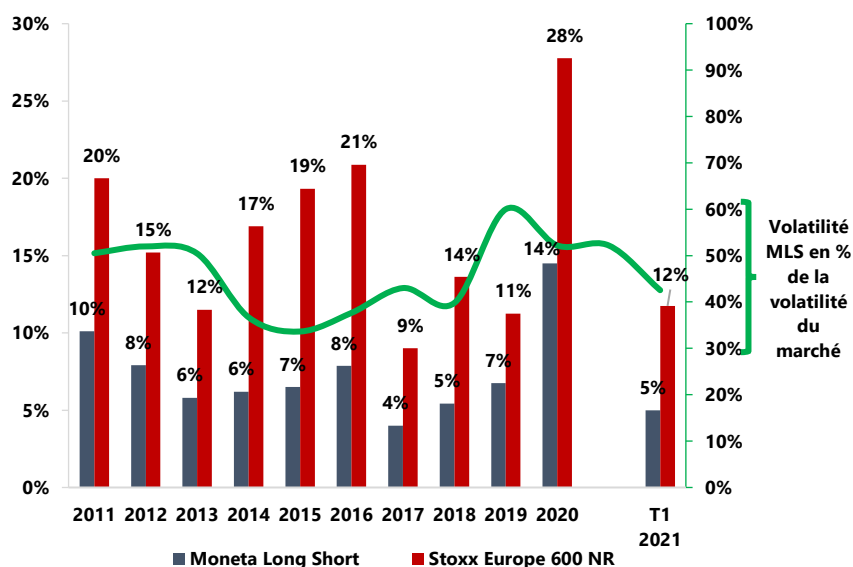
\* depuis le 22 décembre 2006 \*\* jusqu'au 31 mars 2021

Une surperformance obtenue sans levier, exposition actions nette stable autour de 40%



2

La volatilité du fonds reste environ 2x inférieure à celle du marché



## Nos principaux paris ont favorablement contribué à la surperformance

Au cours du premier trimestre, la plupart de nos convictions ont participé à la bonne performance du fonds.

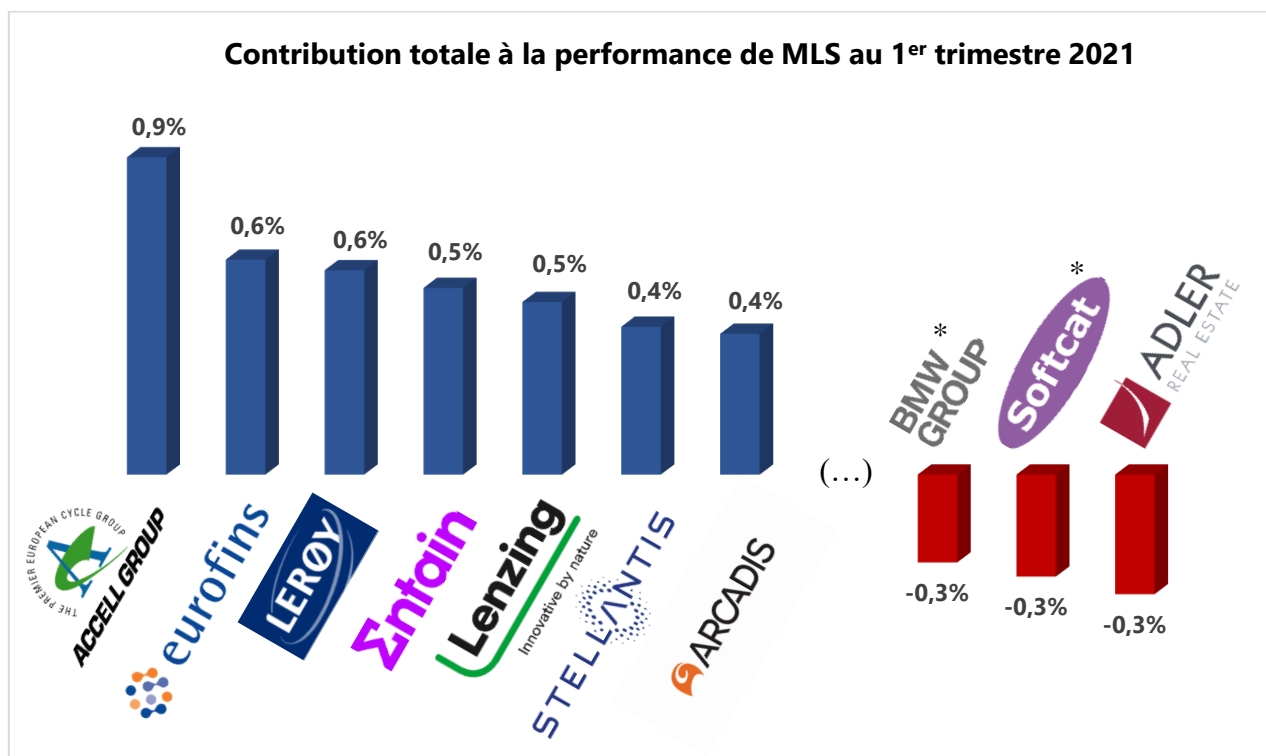
C'est en particulier le cas du fabricant néerlandais de vélos et de pièces détachées **Accell Group** (+0,9% de contribution), introduit dans le portefeuille au cours du trimestre et rapidement devenu la première position du fonds. Accell Group est l'une des rares sociétés cotées permettant de profiter du regain d'intérêt des consommateurs pour la mobilité douce et la croissance très forte des ventes de vélos électriques, à une valorisation attractive en absolu et fortement décotée par rapport aux comparables asiatiques. Le groupe néerlandais bénéficie d'un management renouvelé, d'un potentiel d'optimisation de ses marges et d'un capital assaini (et non-contrôlé) suite au départ d'un actionnaire important qui pesait sur le titre.

Nos paris sur **Stellantis**, **FFP** et **Faurecia** (+0,8% en cumulé) ont également profité des bons résultats annuels et de la revalorisation du secteur automobile.

**Eurofins** (+0,6%) a également bien contribué, malgré la hausse des taux et le désintérêt du marché pour les sociétés dont l'activité est réputée avoir profité de l'épidémie.

Notons enfin la bonne contribution de **Leroy Seafood** (+0,6%), notre principale position dans le secteur du saumon. Ce producteur norvégien a profité de la hausse spectaculaire des prix du saumon en ce début d'année, avec la reprise des exportations à destination d'Asie, alors que les restaurants n'ont pour la plupart toujours pas rouvert en Europe.

Du côté des détracteurs ce trimestre on retrouve la société d'immobilier résidentiel allemand **Adler** qui a souffert de la hausse des taux, le distributeur britannique de produit informatique aux entreprises et institutions publiques **Softcat** sur lequel nous avons une position short, et notre couverture sur le secteur automobile **BMW** (-0,3% chacun).



\* Position short

Estimations Moneta Asset Management

Lors du 1<sup>er</sup> trimestre, la poche longue a contribué à la surperformance (avec une performance absolue de +10% par rapport au Stoxx Europe 600 NR en hausse de +8%), tout comme la poche short dans une proportion plus mesurée (avec une performance absolue de +7% par rapport au Stoxx Europe 600 NR en hausse de +8%).

## Les 10 premières lignes longues représentent 22% du portefeuille

Lignes	Pays	% du fonds	Capi. fin mars (M€)
Accell Group	Pays-Bas	3,3%	500 < 5000
Eurofins Scientific	Luxembourg	3,0%	> 5000
Stellantis	Pays-Bas	2,5%	> 5000
Leroy Seafood	Norvège	2,1%	500 < 5000
Kongsberg Gruppen	Norvège	2,1%	500 < 5000
Entain	Grande-Bretagne	2,0%	> 5000
Boskalis	Pays-Bas	2,0%	500 < 5000
Arcadis	Pays-Bas	1,8%	500 < 5000
JD Sports	Grande-Bretagne	1,8%	> 5000
Total	France	1,7%	> 5000

## Les 5 premières lignes short représentent 8% du portefeuille

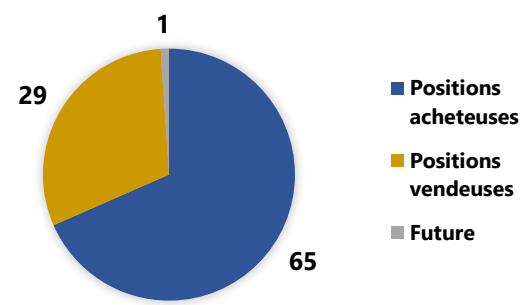
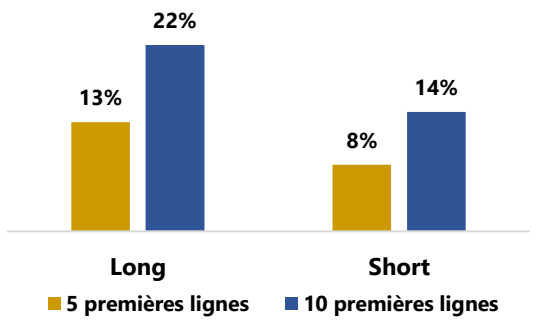
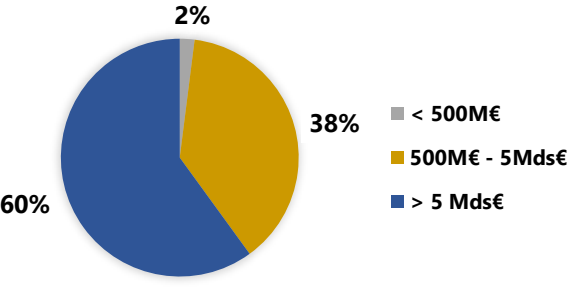
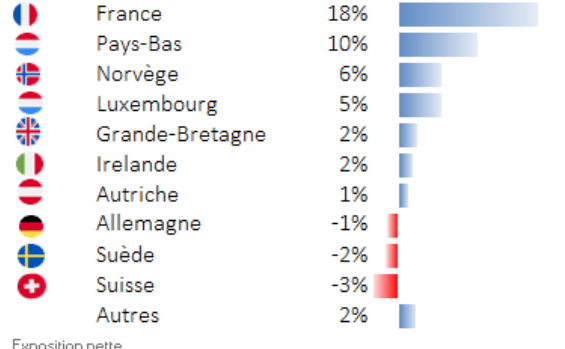
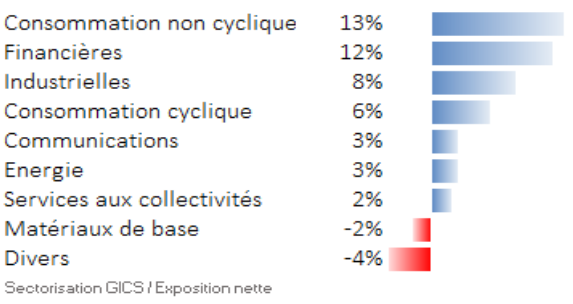
Lignes	Pays	% du fonds	Capi. fin mars (M€)
Société chimie	Suisse	1,8%	> 5000
Société textile	Espagne	1,7%	> 5000
Société agro-alimentaire	Suisse	1,6%	> 5000
Société distribution	Allemagne	1,5%	500 < 5000
Société industrie	Suisse	1,4%	> 5000

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des principales lignes (sur les longs : entrées de **Accell Group**, **Stellantis**, **Arcadis** et **Total**, sorties de **Nestlé**, **Adler**, **Lenzing** et **Credit Suisse** ; sur les shorts : entrée de **Nestlé**, sortie de **Safran**), les plus notables sont :

- L'entrée d'**Accell Group** comme commenté plus tôt. Le titre a corrigé une partie de son anomalie de valorisation à la suite de bons résultats annuels mais nous continuons à trouver la société attractivement valorisée. C'est la première ligne du fonds aujourd'hui ;
- La poursuite du renforcement en **Stellantis** après des résultats annuels exceptionnels et des perspectives de création de valeur liées à la fusion qui ne sont pas valorisées par le marché. Le titre n'a pas participé à l'engouement des investisseurs pour les constructeurs automobiles ayant mis en avant leur stratégie électrique, malgré son excellent positionnement en la matière. Nous avons bon espoir que cette anomalie de perception, et de valorisation, se corrige dans les prochains mois ;
- La position en **Lenzing** qui a été entièrement cédée à la suite de son beau parcours. Les prix de la viscose, principal moteur du titre à court terme, se sont stabilisés à des niveaux élevés, rendant le titre vulnérable à tout retournement. Par ailleurs, l'un des principaux concurrents chinois du groupe a annoncé un plan d'expansion massif de ses capacités en lyocell (fibre artificielle verte), nous conduisant à adopter une approche plus prudente sur la valorisation de cette activité ;
- La sortie de **Credit Suisse**, qui a enchaîné les faux pas au 1<sup>er</sup> trimestre. Nous avons rapidement coupé une partie de notre exposition et avons également subi la baisse du cours. C'est une ligne à 0,8% en fin de période.
- L'exposition en **Nestlé** qui est passée de longue à short au cours du trimestre, pour couvrir nos expositions longues en Danone et JDE Peet's.

A la fin du 1<sup>er</sup> trimestre, les principaux paris longs sont concentrés sur **Stellantis/Faurecia/FFP** (4,8%), le secteur de la **transition énergétique** (4,8%), le secteur du **saumon** (4,4%), **Accell Group** (3,3%) et **Eurofins** (3,0%). Le book short reste diversifié (0,9% de poids moyen par ligne) et garde un biais sur la thématique des valeurs de croissance ou de qualité surévaluées.

## Structure du portefeuille actions à fin mars 2021

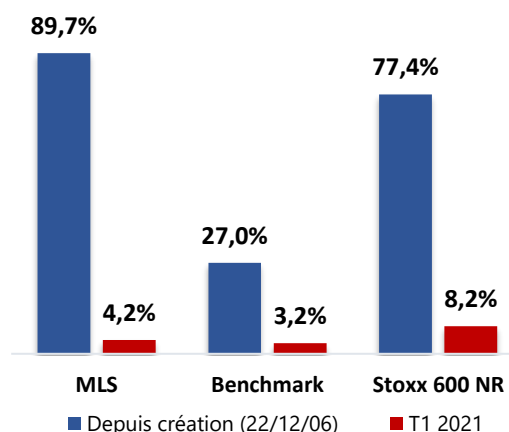
<p><b>Un portefeuille investi dans 95 lignes actions</b></p> <p>Le portefeuille actions est constitué de 95 lignes, soit 8 lignes de plus par rapport au début du trimestre, avec 65 positions acheteuses et 30 positions vendeuses (29 sociétés et 1 future sur indice).</p> <p>Le trimestre a été actif avec <b>24 nouvelles lignes</b> et <b>16 positions clôturées</b>.</p>	 <p>■ Positions acheteuses ■ Positions vendeuses ■ Future</p>
<p><b>Concentration des idées longues, diversification du risque short</b></p> <p>Les 5 premières positions longues représentent 13% de l'actif et les 10 premières positions longues représentent 22% de l'actif.</p> <p>Les 5 premières positions short représentent 8% de l'actif et les 10 premières positions short représentent 14% de l'actif. Le poids moyen des lignes short est de 0,9%.</p>	 <p>■ 5 premières lignes ■ 10 premières lignes</p>
<p><b>60% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €</b></p> <p>Avec 60% du portefeuille investi dans des sociétés de capitalisations supérieures à 5Mds €, le fonds est largement investi dans des valeurs très liquides.</p> <p>La capitalisation médiane pondérée du fonds est de 8Mds€, avec <b>4Mds€ pour le book long</b> et <b>17Mds€ pour le book short</b>.</p>	 <p>■ &lt; 500M€ ■ 500M€ - 5Mds€ ■ &gt; 5 Mds€</p>
<p><b>Une exposition géographique diversifiée</b></p> <p>Les principales expositions nettes par pays sont en France à 18% (contre 10% au début du trimestre), les Pays-Bas à 10% (contre 4%). Le fonds a une exposition nette négative sur la Suisse (-3%), la Suède (-2%) et l'Allemagne (-1%).</p> <p>MLS est un fonds investi sur des sociétés européennes de toutes nationalités et de tout secteur.</p>	 <p>Exposition nette</p>
<p><b>Une exposition sectorielle diversifiée</b></p> <p>Les principales surexpositions sectorielles nettes concernent les financières au sens large (inclus notamment l'immobilier, la gestion d'actifs et certaines holdings) ainsi que les valeurs industrielles au sens large (inclus notamment des sociétés de services, d'ingénierie), financées par des sous-expositions modérées aux valeurs technologiques et de consommation cyclique.</p>	 <p>Sectorisation GICS / Exposition nette</p>

## Analyse de la performance depuis le lancement

### Surperformance historique par rapport au benchmark

En hausse de 89,7% depuis sa création en décembre 2006 avec une hausse de 4,2% sur le dernier trimestre, le fonds surperforme depuis l'origine très largement son indice de référence.

Sur une base annualisée depuis la création du fonds, MLS a produit un rendement de 4,6% par an, contre 1,7% par an pour son indice de référence et 4,1% pour le Stoxx Europe 600 NR (dividendes réinvestis).

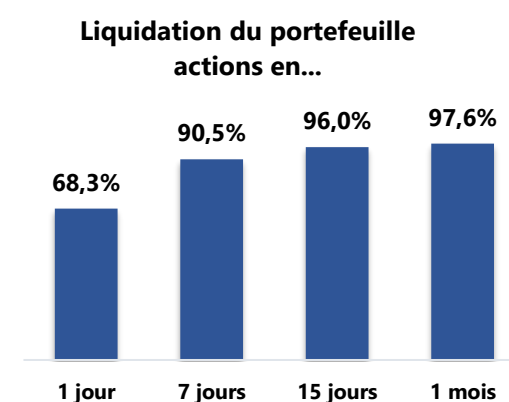


### Un portefeuille actions très liquide

La liquidité du portefeuille actions de MLS est une donnée que nous surveillons de près.

Nous estimons que 68,3% du portefeuille actions est liquidable en 1 jours, en prenant l'hypothèse de réaliser 20% du volume moyen constaté sur les 6 derniers mois.

Avec la même hypothèse, 97,6% du portefeuille actions est liquidable en 1 mois.

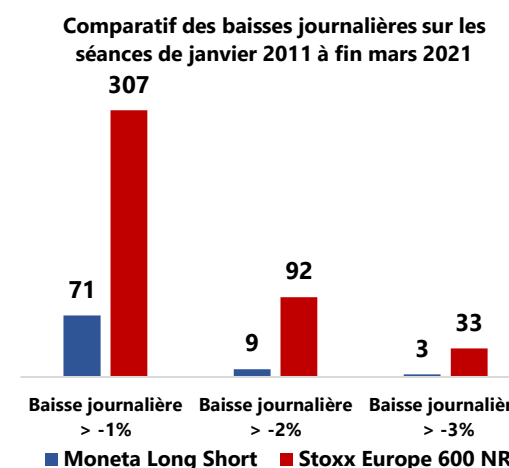


### Une capacité historique d'amortissement des baisses

L'ambition du fonds est de rendre la volatilité du marché plus tolérable notamment dans les périodes de baisse des marchés actions, grâce à une exposition moindre, tout en générant de la surperformance.

Ainsi, sur les 10 dernières années, les Stoxx Europe 600 NR a connu 307 séances de baisse supérieure à 1%, alors que MLS n'en a connu que 71.

Sur la même période, les Stoxx Europe 600 NR a connu 92 journées de baisse supérieure à 2%, quand MLS n'en a connu que 9.



### Drawdown inférieur à celui du marché

Le max drawdown des 5 dernières années a été de 20,7% et a été recouvert en 47 semaines. Sur cette période, le max drawdown du Stoxx Europe 600 NR a été de 35,4%.



## Quels sont les risques ?

Les principaux risques auxquels s'exposent les porteurs sont :

### Risque en capital

Le fonds investit sur les marchés actions européens qui peuvent présenter des risques de perte en capital. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

### Risque lié à la gestion discrétionnaire Long/Short

Le fonds peut ne pas être exposé à tout moment sur les marchés et valeurs les plus performants et que l'évolution de la valorisation des positions acheteuses (en cas de baisse de cours) comme vendeuses (en cas de hausse de cours) impacte négativement la valeur liquidative.

### Risque lié aux marchés actions

La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du fonds. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser. Compte-tenu de sa stratégie, le fonds pourra être amené à être surexposé.

### Risque de crédit et de taux

Le fonds pouvant investir sur des obligations cotées publiques et privées, il est exposé directement à un risque de crédit. La hausse des intérêts peut entraîner la baisse de la valeur des obligations et donc la baisse de la valeur du fonds.

Les risques accessoires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr) ou sur simple demande.

## Quelles sont les principales caractéristiques ?

Indice de référence	40% Stoxx Europe 600 NR + 60% €STR	Frais de gestion fixe	1,5% (part A), 2% (part R), 1,0% (part RD)
Objectif de performance	Réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence sur la durée de placement recommandée	Frais de gestion variable	20% TTC au-delà de l'indicateur de référence, uniquement si la performance du fonds est positive et avec HWM
Stratégie	Long/short actions européennes	Droit d'entrée	1,5% max (part A), 4% max (part R), 5% max (part RD)
Code ISIN part A	FR0010400762	Droits de sortie	Néant
Code ISIN part R	FR0010871830	Valorisation	Quotidienne
Code ISIN part RD	FR0013179595	Dépositaire	CACEIS Bank
Code Bloomberg	MONETAL FP	Résultats	Capitalisés (part, A, R et RD)
Durée de placement recommandée	> à 5 ans		

7

## Contact

### Service commercial

**Stéphane Binutti** | Directeur commercial | +33 1 58 62 57 62 | [stephane.binutti@moneta.fr](mailto:stephane.binutti@moneta.fr)

**Edouard Haas** | Responsable relations partenaires | +33 1 58 62 57 86 | [edouard.haas@moneta.fr](mailto:edouard.haas@moneta.fr)

### Équipe de gestion

Grégoire Uettwiller | [gregoire.uettwiller@moneta.fr](mailto:gregoire.uettwiller@moneta.fr)

Romain Burnand | [romain.burnand@moneta.fr](mailto:romain.burnand@moneta.fr)

Thomas Perrotin | [thomas.perrotin@moneta.fr](mailto:thomas.perrotin@moneta.fr)

Andrzej Kawalec | [andrzej.kawalec@moneta.fr](mailto:andrzej.kawalec@moneta.fr)

Raphaël Lucet | [raphael.lucet@moneta.fr](mailto:raphael.lucet@moneta.fr)

Louis Renou | [louis.renou@moneta.fr](mailto:louis.renou@moneta.fr)

Pierre Le Treize | [pierre.letreize@moneta.fr](mailto:pierre.letreize@moneta.fr)

Robert Hill-Smith | [robert.hillsmith@moneta.fr](mailto:robert.hillsmith@moneta.fr)

Mathieu Merceron | [mathieu.merceron@moneta.fr](mailto:mathieu.merceron@moneta.fr)

Adrien Banuls | [adrien.banuls@moneta.fr](mailto:adrien.banuls@moneta.fr)

Pierre Fournier | [pierre.fournier@moneta.fr](mailto:pierre.fournier@moneta.fr)

Antoine Brabant | [antoine.brabant@moneta.fr](mailto:antoine.brabant@moneta.fr)

Laurent Horville | [laurent.horville@moneta.fr](mailto:laurent.horville@moneta.fr)

Julien Adam | [julien.adam@moneta.fr](mailto:julien.adam@moneta.fr)

Ce rapport est conforme au code de déontologie de l'AFG sur la présentation des performances et des classements des OPCVM. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.