
Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Moneta Multi Caps

Codes ISIN parts C : FR0010298596 / parts D : FR0011495951

Lettre trimestrielle n°52 : T1 2019

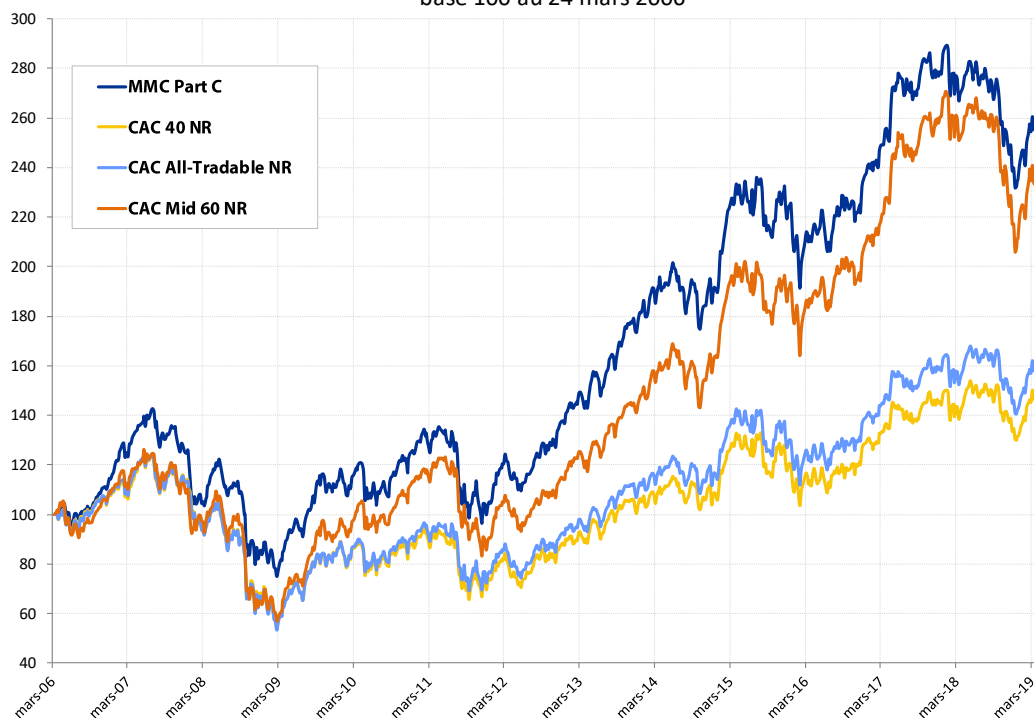
Points saillants :

- Hausse de 10,0% de la part C sur le trimestre, et donc depuis le début d'année, à 257,68 €.
- Encours de 2 682 millions € (stable sur le trimestre).
- **TRI annuel de 7,5%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°5 sur 10 ans**, n°32 sur 5 ans et n°64 sur 3 ans parmi les 107 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar*.
- **Morningstar : 4 étoiles**, notation **Gold**, confirmée le 20 décembre 2018.

Hausse de 10,0% au 1^{er} trimestre 2019 et donc depuis le début d'année

Moneta Multi Caps « MMC » est en hausse de 10,0% au premier trimestre, une performance inférieure à celle du CAC All-Tradable NR, en hausse de 12,7%. Tous les indices sont en hausse : le CAC40 NR de 13,3%, tout comme les petites et moyennes valeurs en hausse ce trimestre : 8,4% pour le CAC Small NR et 11,4% pour le CAC Mid 60 NR.

MMC : valeur de la part par rapport aux indices français
base 100 au 24 mars 2006



MMC et les indices 'NR' [Rentabilité Nette] sont capitalisés : les performances sont calculées dividendes réinvestis
* données au 2 avril 2019

Romain Burnand
Thomas Perrotin
Andrzej Kawalec
Grégoire Uettwiller
Raphaël Lucet
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
gregoire.uettwiller@moneta.fr
raphael.lucet@moneta.fr
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize
Robert Hill-Smith
Adrien Banuls
Laurent Horville
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr
robert.hillsmith@moneta.fr
adrien.banuls@moneta.fr
laurent.horville@moneta.fr
julien.adam@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°52

Moneta Multi Caps (Code ISIN FR0010298596)

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.

Les principaux risques auxquels s'exposent les porteurs sont :

- Le risque actions : le fonds est investi au minimum à 75% en actions. La valeur du fonds peut baisser significativement en cas de baisse du marché actions. Les marchés d'actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples. L'investissement en actions, et donc dans le fonds Moneta Multi Caps, est un investissement par nature risqué.
- Le risque de perte en capital : le fonds ne bénéficie d'aucune garantie en capital ni protection. Il est très possible que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Les risques accessoires sont décrits dans le prospectus du fonds disponible sur www.moneta.fr ou sur simple demande.

Depuis le début d'année, MMC est en hausse de +10,0% sous-performant ainsi de 2,7% l'indice large du marché français, le CAC All-Tradable NR (+12,7%), et de 3,3% le CAC 40 NR (+13,3%) :

| Variations Annuelles | MMC | CAC 40** | CAC 40 NR | CAC Mid 60 NR | CAC All-Tradable NR | MMC vs CAC 40** | MMC vs CAC 40 NR | MMC vs CAC Mid 60 NR | MMC vs CAC All-Tradable NR |
|----------------------|--------|----------|-----------|---------------|---------------------|-----------------|------------------|----------------------|----------------------------|
| 2006* | 16,0% | 6,2% | 9,2% | 10,4% | 9,9% | 9,8% | 6,8% | 5,6% | 6,1% |
| 2007 | 8,6% | 1,3% | 4,2% | -0,1% | 3,1% | 7,3% | 4,4% | 8,6% | 5,5% |
| 2008 | -31,5% | -42,7% | -40,3% | -40,5% | -40,9% | 11,1% | 8,8% | 8,9% | 9,3% |
| 2009 | 32,3% | 22,3% | 27,6% | 42,5% | 29,0% | 9,9% | 4,7% | -10,3% | 3,2% |
| 2010 | 9,1% | -3,3% | -0,4% | 21,0% | 3,2% | 12,4% | 9,5% | -11,8% | 5,9% |
| 2011 | -15,6% | -17,0% | -14,3% | -20,0% | -13,8% | 1,4% | -1,3% | 4,4% | -1,8% |
| 2012 | 30,7% | 15,2% | 18,8% | 26,1% | 19,8% | 15,4% | 11,8% | 4,6% | 10,8% |
| 2013 | 32,3% | 18,0% | 20,9% | 29,6% | 22,5% | 14,3% | 11,4% | 2,8% | 9,8% |
| 2014 | 5,2% | -0,5% | 1,7% | 10,5% | 3,0% | 5,7% | 3,5% | -5,3% | 2,2% |
| 2015 | 18,1% | 8,5% | 10,9% | 18,2% | 11,7% | 9,6% | 7,2% | -0,1% | 6,4% |
| 2016 | 5,4% | 4,9% | 7,7% | 8,7% | 7,4% | 0,6% | -2,2% | -3,3% | -2,0% |
| 2017 | 16,9% | 9,3% | 11,7% | 24,1% | 13,3% | 7,6% | 5,2% | -7,2% | 3,5% |
| 2018 | -15,6% | -11,0% | -8,9% | -19,0% | -10,0% | -4,7% | -6,8% | 3,4% | -5,6% |
| 2019*** | 10,0% | 13,1% | 13,3% | 11,4% | 12,7% | -3,1% | -3,3% | -1,5% | -2,7% |

* depuis le 24 mars 2006

** présenté dividendes non réinvestis

*** jusqu'au 29 mars 2019

Encours de 2 682 millions €, stable sur le trimestre

L'encours est resté stable ce trimestre (+1 million), la hausse de la valeur de la part ayant compensé les retraits. A fin mars 2019, MMC est composé de 8 772 162 parts C, 790 411 parts D et 17 039 parts S.

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Vivendi se détache comme premier contributeur ce trimestre

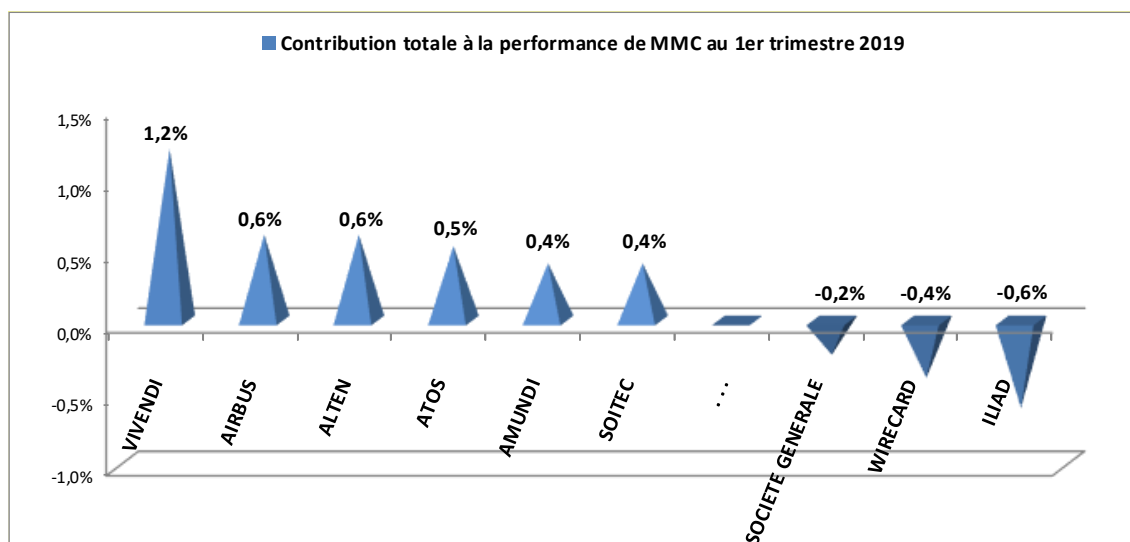
Face au rebond des marchés constaté au premier trimestre de l'année, on retrouve sans surprise une majorité de contributions positives dans le portefeuille.

La première contribution à la performance du fonds est **Vivendi** (+1,2% de contribution). Le titre a bénéficié de la publication de l'accélération du chiffre d'affaires de sa filiale Universal Music Group (UMG). Vivendi est ainsi en bonne voie pour ouvrir le capital d'UMG à des niveaux de valorisation élevés. La société nous paraît présenter un risque asymétrique, avec un potentiel de hausse important au regard d'un risque limité. C'est la seconde ligne du fonds.

Alten continue de contribuer positivement (+0,6%) : le titre a repris 30% depuis le début de l'année grâce, là aussi, à une publication de résultats annuels et des perspectives très favorables. **Airbus**, **Atos**, **Amundi** et **Soitec** ont tous fortement rebondi après leur baisse fin 2018.

Iliad est le principal détracteur à la performance du fonds (-0,6%), le titre souffre toujours de la mauvaise dynamique commerciale en France que le lancement de la nouvelle box n'a pas inversé. Nous avons fortement réduit notre position sur ce titre.

A noter aussi la contribution négative de **Wirecard** (-0,4%), suite à la révélation par le Financial Times à partir de fin janvier 2019 d'une série d'irrégularités dans la filiale singapourienne. La société a répondu à ces allégations et a mandaté un cabinet juridique pour établir un rapport dont les conclusions ont été publiées récemment. Nous avons décidé de conserver la ligne et plus récemment de la renforcer à la marge car notre sentiment est que la réaction négative du marché est vraisemblablement exagérée par rapport aux conséquences probables de cette situation sur la valeur de la société à long terme. Wirecard représente 1,7% de MMC.



Estimations Moneta Asset Management

En matière de secteurs, les **services externalisés** (+1,8%), la **communication** (+1,2%), l'**aéronautique** (+1,0%) et l'**immobilier** (+0,8%) se détachent en contribuant positivement à la performance. A l'inverse, seuls les **télécommunications** (-0,6%) et les **paiements** (-0,1%) ont coûté à la performance du premier trimestre.

Lettre Trimestrielle « MMC » n°52

Moneta Multi Caps (Code ISIN FR0010298596)

Les 15 principales lignes représentent 49% du portefeuille à fin mars 2019

| Lignes | % du fonds | + value (mn €) (1) | Variation / achat (2) | Date de début de la ligne | Capi. fin mars (millions €) | Indice |
|------------------------|-------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Sanofi | 7,3% | 17 | 10% | juin-06 | > 5000 | CAC 40 |
| Vivendi | 6,6% | 34 | 24% | avr-17 | > 5000 | CAC 40 |
| Total | 5,1% | 17 | 14% | mars-06 | > 5000 | CAC 40 |
| BNP Paribas | 3,6% | -34 | -26% | mars-08 | > 5000 | CAC 40 |
| Atos | 2,9% | -21 | -21% | juil-15 | > 5000 | CAC 40 |
| Engie | 2,8% | 5 | 8% | janv-17 | > 5000 | CAC 40 |
| Alten | 2,6% | 37 | 97% | juin-13 | 1000 < 5000 | CAC Mid 60 |
| Air Liquide | 2,3% | 12 | 23% | mai-16 | > 5000 | CAC 40 |
| Icade | 2,3% | 5 | 9% | oct-15 | > 5000 | CAC Mid 60 |
| Alstom | 2,3% | 9 | 17% | janv-16 | > 5000 | CAC Next 20 |
| Téléperformance | 2,3% | 13 | 27% | mars-06 | > 5000 | CAC Next 20 |
| FFP | 2,2% | 16 | 39% | mai-08 | 1000 < 5000 | CAC small |
| Airbus | 2,2% | 35 | 151% | nov-11 | > 5000 | CAC 40 |
| Publicis | 2,2% | -10 | -15% | nov-15 | > 5000 | CAC 40 |
| Amundi | 2,1% | 10 | 22% | nov-15 | > 5000 | CAC Mid 60 |

Hors SICAV de trésorerie

(1) Plus-value latente au 29 mars 2019. Ne tient pas compte des dividendes ni du résultat d'arbitrages effectués depuis l'entrée de la ligne en portefeuille.

(2) Plus-values latentes au 29 mars 2019, hors dividendes, par rapport au prix moyen d'achat de la ligne.

Parmi les mouvements de ce trimestre (entrées de **Icade**, **Téléperformance**, **FFP** et **Airbus**, sorties de **Société Générale**, **Iliad**, **Wirecard** et **Wendel**), les plus notables sont :

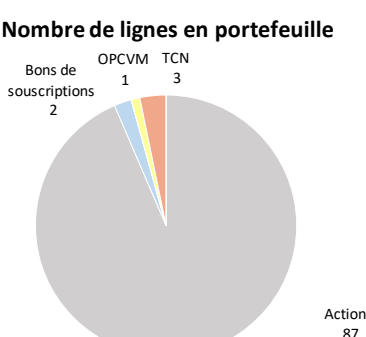
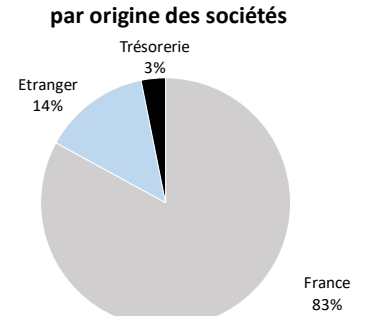
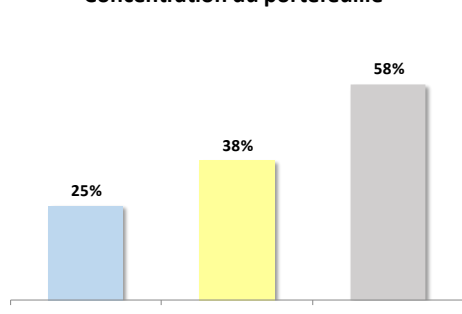
- L'apparition d'**Icade**, à la suite de renforcements. Le titre offre une exposition à des actifs de bureaux bien situés en Ile-de-France, alors que les taux de vacance continuent de diminuer. Mais Icade possède aussi des actifs liés à la santé, très recherchés en ce moment, ainsi qu'une emprise foncière importante en 1^{ère} couronne parisienne, qui renforcent l'attrait de son portefeuille et qui sont – à notre avis – peu valorisés par le marché ;
- L'apparition de **Téléperformance** à la suite d'achats complémentaires. La société leader des centres de contacts externalisés poursuit son extraordinaire dynamique de croissance organique, couplée à des acquisitions intelligentes. L'année 2019 devrait encore être très favorable et la valorisation ne nous paraît pas exigeante ;
- **FFP** fait son retour dans le haut du portefeuille, essentiellement suite à son rebond grâce à la forte hausse du titre Peugeot. La décote se maintient néanmoins à un niveau que nous jugeons toujours excessif (41%) ;
- **Société Générale** et **Iliad** sortent du Top 15 à la suite d'allègements, couplés à une baisse des titres. Le recours de la SG au paiement du dividende en actions risque de créer un cercle vicieux de dilution auquel nous avons voulu partiellement nous couvrir. Nous aurions de loin préféré la suppression du dividende. 1
- La sortie de **Wirecard** est consécutive à la baisse du titre commentée plus haut.

A la fin du 1^{er} trimestre, le secteur des **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services externalisés aux entreprises) est le mieux représenté avec 10,0% du portefeuille. Il est suivi par celui de la **communication** à 9,6% et par le secteur **bancaire** à 8,1%.

Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Structure du portefeuille à fin mars 2019

| <p>Un portefeuille investi à 97% dans 93 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 93 lignes, deux de plus qu'au début du trimestre.</p> <p>Depuis le début d'année, nous avons initié 12 nouvelles lignes et soldé 14 lignes.</p> <p>Avec 87 lignes d'actions, le fonds n'est que très marginalement investi dans d'autres instruments financiers avec un OPCVM monétaires, 3 Titres de créances négociables (placement de trésorerie à court terme) et deux lignes de bons de souscriptions.</p> | <p>Nombre de lignes en portefeuille</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Nombre de lignes</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>87</td></tr><tr><td>Bons de souscriptions</td><td>2</td></tr><tr><td>OPCVM</td><td>1</td></tr><tr><td>TCN</td><td>3</td></tr></tbody></table> | Catégorie | Nombre de lignes | Actions | 87 | Bons de souscriptions | 2 | OPCVM | 1 | TCN | 3 |
|--|---|------------------|------------------|--------------------|-----|-----------------------|-----|---------------------|-----|-----|---|
| Catégorie | Nombre de lignes | | | | | | | | | | |
| Actions | 87 | | | | | | | | | | |
| Bons de souscriptions | 2 | | | | | | | | | | |
| OPCVM | 1 | | | | | | | | | | |
| TCN | 3 | | | | | | | | | | |
| <p>Trésorerie à 3% du portefeuille</p> <p>La trésorerie s'établit à 3% du fonds, en baisse de 8 points sur le trimestre.</p> <p>18 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (5 allemandes, 4 néerlandaises, 2 belges, 1 autrichienne, 1 italienne, 1 luxembourgeoise, 1 espagnole, 1 suédoise, 1 suisse et 1 britannique). Elles représentent 14% du portefeuille contre 10% en début de trimestre.</p> | <p>Répartition géographique du portefeuille par origine des sociétés</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Origine</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>France</td><td>83%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>14%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>3%</td></tr></tbody></table> | Origine | Pourcentage | France | 83% | Etranger | 14% | Trésorerie | 3% | | |
| Origine | Pourcentage | | | | | | | | | | |
| France | 83% | | | | | | | | | | |
| Etranger | 14% | | | | | | | | | | |
| Trésorerie | 3% | | | | | | | | | | |
| <p>Un portefeuille concentré</p> <p>Logiquement, compte tenu de notre gestion « de convictions », le portefeuille est concentré, les 20 lignes les plus importantes représentant 58% des actifs du fonds (57% en début d'année).</p> <p>Les lignes les plus importantes résultent d'un arbitrage entre notre degré de conviction sur un titre, le risque qu'il présente et sa liquidité.</p> | <p>Concentration du portefeuille</p>  <table border="1"><thead><tr><th>Nombre de lignes</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>5 premières lignes</td><td>25%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>38%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>58%</td></tr></tbody></table> | Nombre de lignes | Pourcentage | 5 premières lignes | 25% | 10 premières lignes | 38% | 20 premières lignes | 58% | | |
| Nombre de lignes | Pourcentage | | | | | | | | | | |
| 5 premières lignes | 25% | | | | | | | | | | |
| 10 premières lignes | 38% | | | | | | | | | | |
| 20 premières lignes | 58% | | | | | | | | | | |

Romain Burnand
Thomas Perrotin
Andrzej Kawalec
Grégoire Uettwiller
Raphaël Lucet
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
gregoire.uettwiller@moneta.fr
raphael.lucet@moneta.fr
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize
Robert Hill-Smith
Adrien Banuls
Laurent Horville
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr
robert.hillsmith@moneta.fr
adrien.banuls@moneta.fr
laurent.horville@moneta.fr
julien.adam@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°52

Moneta Multi Caps (Code ISIN FR0010298596)

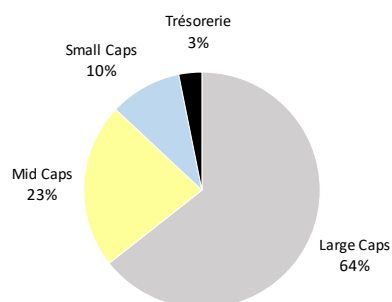
Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi s'analyse en trois parties :

- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 64% du portefeuille, en légère augmentation sur le trimestre (59% au début de l'année) ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) qui représentent 23% du fonds (contre 21% au début de l'année) ;
- Les « Small Caps » (CAC Small et autres valeurs cotées ou leurs équivalents étrangers) pour 10% (contre 9% par rapport au début du trimestre).

Les liquidités ont baissé pour atteindre 3% contre 11% en début d'année.

Classes de capitalisations

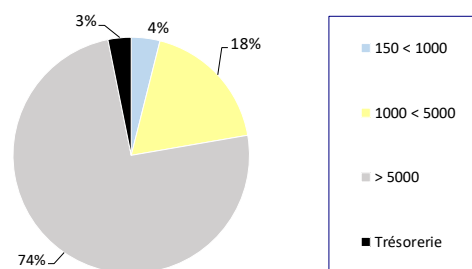


74% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €

74% du portefeuille investi est composé de capitalisations supérieures à 5 Mds €.

Les valeurs de plus de 1 milliard d'euros de capitalisation représentent avec les liquidités 96% du portefeuille.

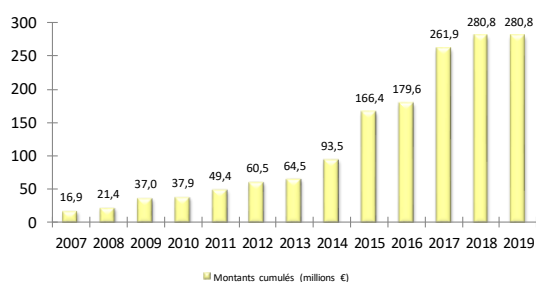
Capitalisations boursières (mn €)



281 millions € investis lors d'augmentations de capital

Tout comme MME, le fonds contribue de manière directe à l'apport en fonds propres aux entreprises : depuis son lancement, le fonds a pris part à 136 augmentations de capital pour 281 millions € de souscriptions réalisées.

MMC : participation à des augmentations de capital



Moneta Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Analyse de la performance depuis le lancement

| <p>Surperformance par rapport aux indices</p> <p>En hausse de 158% depuis sa création en mars 2006 avec une hausse de 10,0% sur le dernier trimestre, le fonds surperforme depuis l'origine les indices CAC 40 et CAC All-Tradable dividendes réinvestis.</p> <p>Sur une base annualisée depuis la création du fonds, MMC a produit un rendement de 7,5% par an, contre 3,7% par an pour le CAC All Tradable NR (dividendes réinvestis)</p> | <p>Performances</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Depuis création (24 mars 2006)</th><th>T1 2019</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>158%</td><td>10,0%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>49%</td><td>13,3%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>135%</td><td>11,4%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>58%</td><td>8,4%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>60%</td><td>12,7%</td></tr></tbody></table> | Indice | Depuis création (24 mars 2006) | T1 2019 | MMC | 158% | 10,0% | CAC 40 NR | 49% | 13,3% | CAC Mid 60 NR | 135% | 11,4% | CAC Small NR | 58% | 8,4% | CAC All-Tradable NR | 60% | 12,7% |
|---|---|---------|--------------------------------|-----------|------|---------------|-------|---------------|------|---------------------|---------------|---------------------|-------|--------------|-----|------|---------------------|-----|-------|
| Indice | Depuis création (24 mars 2006) | T1 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MMC | 158% | 10,0% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC 40 NR | 49% | 13,3% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Mid 60 NR | 135% | 11,4% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Small NR | 58% | 8,4% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC All-Tradable NR | 60% | 12,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Une volatilité maîtrisée</p> <p>A 12% ce trimestre, la volatilité du fonds est plus faible par rapport au niveau du trimestre précédent (15%) et reste inférieure à sa moyenne historique.</p> <p>MMC est resté sur la durée moins volatile que les indices des grandes capitalisations du marché français.</p> | <p>Volatilité</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Depuis création (24 mars 2006)</th><th>T1 2019</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>17%</td><td>12%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>20%</td><td>11%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>18%</td><td>15%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>16%</td><td>16%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>20%</td><td>11%</td></tr></tbody></table> | Indice | Depuis création (24 mars 2006) | T1 2019 | MMC | 17% | 12% | CAC 40 NR | 20% | 11% | CAC Mid 60 NR | 18% | 15% | CAC Small NR | 16% | 16% | CAC All-Tradable NR | 20% | 11% |
| Indice | Depuis création (24 mars 2006) | T1 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MMC | 17% | 12% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC 40 NR | 20% | 11% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Mid 60 NR | 18% | 15% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Small NR | 16% | 16% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC All-Tradable NR | 20% | 11% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Un ratio de Sharpe à 0,4</p> <p>Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actions par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, soit la « prime de risque », divisée par un indicateur de risque, soit sa « volatilité ».</p> <p>Le ratio de Sharpe du fonds ressort à 0,4 depuis le lancement du fonds. La comparaison est très favorable par rapport aux ratios des indices.</p> | <p>Ratio de Sharpe du 24 mars 2006 au 29 mars 2019 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Ratio de Sharpe</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>0,4</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>0,2</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>0,4</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>0,2</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>0,2</td></tr></tbody></table> | Indice | Ratio de Sharpe | MMC | 0,4 | CAC 40 NR | 0,2 | CAC Mid 60 NR | 0,4 | CAC Small NR | 0,2 | CAC All-Tradable NR | 0,2 | | | | | | |
| Indice | Ratio de Sharpe | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MMC | 0,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC 40 NR | 0,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Mid 60 NR | 0,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Small NR | 0,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC All-Tradable NR | 0,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>L'alpha de MMC par rapport aux indices</p> <p>L'alpha de MMC représente le rendement du fonds au-delà de celui de chaque indice, corrigé du risque relatif pris (bêta) par rapport à l'indice et au taux sans risque.</p> <p>L'alpha mesure ainsi la véritable « création de valeur » des décisions de gestion, en éliminant la part du rendement qui résulte mécaniquement du différentiel de risque entre MMC et l'indice considéré. L'alpha de MMC est nettement positif quel que soit l'indice considéré.</p> | <p>Alpha de MMC du 24 mars 2006 au 29 mars 2019 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Alpha de MMC</th></tr></thead><tbody><tr><td>CAC 40 NR</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>1,3%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>4,1%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>3,8%</td></tr></tbody></table> | Indice | Alpha de MMC | CAC 40 NR | 4,2% | CAC Mid 60 NR | 1,3% | CAC Small NR | 4,1% | CAC All-Tradable NR | 3,8% | | | | | | | | |
| Indice | Alpha de MMC | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC 40 NR | 4,2% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Mid 60 NR | 1,3% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC Small NR | 4,1% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAC All-Tradable NR | 3,8% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Romain Burnand
Thomas Perrotin
Andrzej Kawalec
Grégoire Uettwiller
Raphaël Lucet
Louis Renou

romain.burnand@moneta.fr
thomas.perrotin@moneta.fr
andrzej.kawalec@moneta.fr
gregoire.uettwiller@moneta.fr
raphael.lucet@moneta.fr
louis.renou@moneta.fr

Pierre Le Treize
Robert Hill-Smith
Adrien Banuls
Laurent Horville
Julien Adam

pierre.letreize@moneta.fr
robert.hillsmith@moneta.fr
adrien.banuls@moneta.fr
laurent.horville@moneta.fr
julien.adam@moneta.fr

Lettre Trimestrielle « MMC » n°52

Moneta Multi Caps (Code ISIN FR0010298596)

Pour souscrire, il convient de :

- 1) Lire le DICI et le prospectus du fonds disponibles sur www.moneta.fr ou sur simple demande au 01 58 62 53 30
- 2) Nous téléphoner pour discuter des droits d'entrée (le 1% indiqué dans le prospectus est un maximum)
- 3) Passer l'ordre de souscription auprès de votre banque ou intermédiaire habilité en mentionnant le code ISIN : FR0010298596 (Part C) ou FR0011495951 (Part D).

Moneta Multi Caps

| | |
|----------------------------------|---|
| Indicateur de référence | CAC All-Tradable NR |
| Objectif de gestion | Réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence sur la durée de placement recommandée. |
| Classification | Actions des pays de la zone Euro |
| Code ISIN part C | FR0010298596 |
| Code ISIN part D | FR0011495951 |
| Code Bloomberg | MONMLCP FP |
| Droit d'entrée | 1% max |
| Droits de sortie | néant |
| Frais de gestion | |
| <i>part fixe :</i> | 1,8% |
| <i>part variable :</i> | 15% TTC au-delà du CAC All-Tradable NR, uniquement si la performance du fonds est positive en absolu. Application d'un high water mark. |
| Résultats | Capitalisés (part C) / Distribués (part D) |
| Valorisation | Quotidienne |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Durée de placement recommandée : | > à 5 ans |