

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 / parts RD : FR0013179603

Lettre trimestrielle n°55 : T4 2019

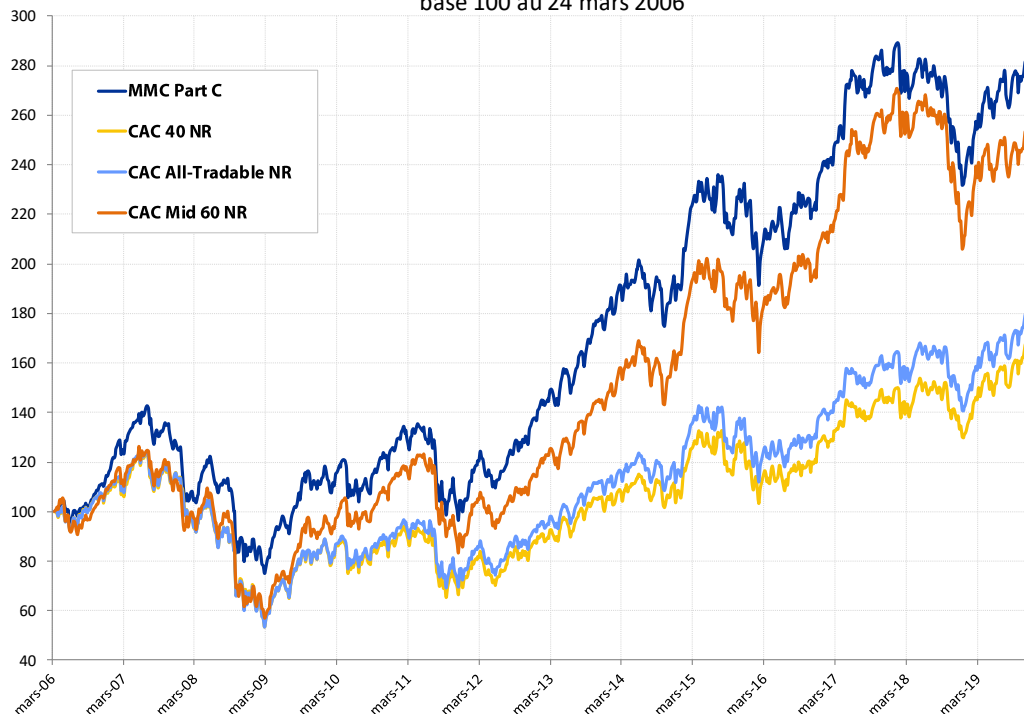
Points saillants :

- Hausse de 5,9% de la part C sur le trimestre à 292,93 € et hausse de 25,0% en 2019.
- Encours de 2 615 millions € (+3% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 8,1%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°4 sur 10 ans**, n°33 sur 5 ans et n°49 sur 3 ans parmi les 103 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar*.
- **Morningstar : 4 étoiles**, notation **Silver** (part RD) et **Bronze** (parts C et D).

Hausse de 5,9% au 4^{ème} trimestre 2019 et hausse de 25,0% sur l'année

Moneta Multi Caps « MMC » est en hausse de 5,9% au quatrième trimestre, quand le CAC All-Tradable NR a progressé de 5,3%. Ce trimestre, ce sont les petites valeurs qui ont nettement surperformé les moyennes et grandes capitalisations : +5,4% pour le CAC 40 NR, +4,7% pour le CAC Mid 60 NR et +8,5% pour le CAC Small 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 3 janvier 2020

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°55

Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

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.

Sur l'année, MMC est en hausse de **+25,0%** sous-performant ainsi de 2,8% l'indice large du marché français, le CAC All-Tradable NR (+27,8%) mais devançant de 3% l'indice des valeurs moyennes.

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	25,0%	26,4%	29,2%	22,0%	27,8%	-1,3%	-4,2%	3,0%	-2,8%

* depuis le 24 mars 2006

** présenté dividendes non réinvestis

Encours de 2 615 millions €, en hausse de 3,2% sur le trimestre et en baisse de 2,5% sur l'année

La baisse de 2,5% de l'encours sur l'année s'explique principalement par des rachats qui se sont élevés à 663 millions €, compensés par la performance du fonds.

A fin décembre 2019, MMC est composé de 7 335 929 parts C, 852 014 parts D, 280 968 parts RD et 17 306 parts S.

Moneta Asset Management

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

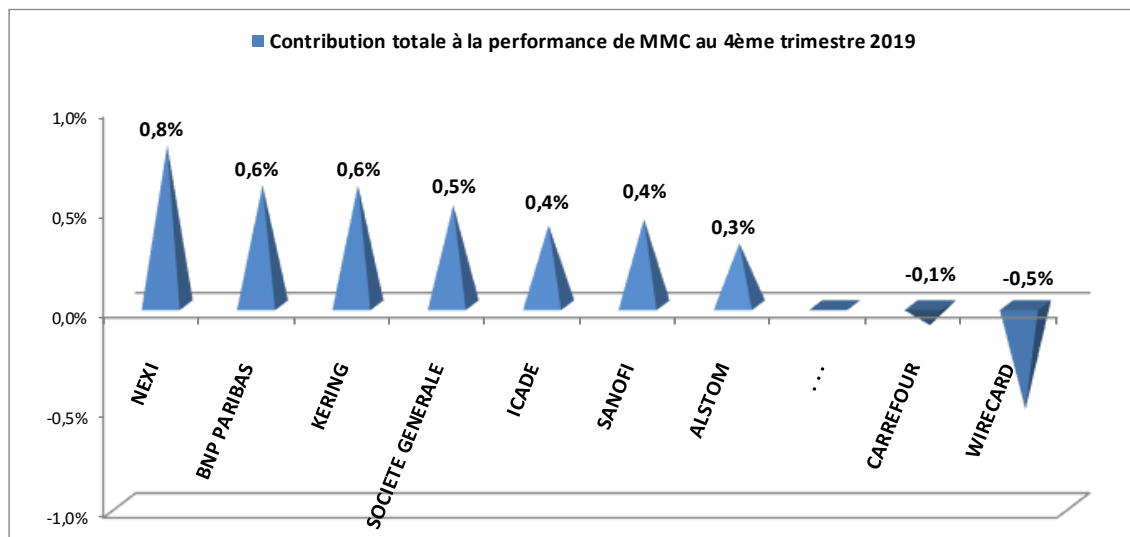
Nexi et les banques, plus forts contributeurs à la performance ce trimestre

Nexi est le premier contributeur à la performance ce trimestre (+0,8% de contribution) après une hausse de 32% sur la période. La société de paiements italienne a continué de publier des résultats respectant le plan de marche présenté aux investisseurs lors de son introduction en bourse. Mais c'est surtout l'acquisition très relative des activités de services d'Intesa en Italie et la confirmation de discussions entre les fonds de private equity actionnaires de Nexi et les actionnaires de SIA (l'autre acteur majeur du paiement en Italie) qui ont tiré le titre. Un tel rapprochement, s'il avait effectivement lieu, se traduirait par une nouvelle relation forte sur les résultats de la société.

La bonne performance des banques est notable, avec **BNP Paribas** (+0,6% de contribution) et **Société Générale** (+0,5%) qui ressortent parmi les premiers contributeurs, aidées par une stabilisation puis une légère remontée des taux, ainsi que par des résultats trimestriels montrant le redoublement des efforts sur les coûts. Le secteur européen a aussi bénéficié en fin d'année d'une très légère atténuation de ses contraintes de fonds propres, peu significatives en tant que telles, mais constituant une inflexion par rapport à leur durcissement continu ces dernières années.

Kering est le 3^{ème} meilleur contributeur à la performance du fonds (+0,6% de contribution) : la société a confirmé sa capacité à maintenir une croissance robuste chez Gucci, son principal actif, balayant les craintes d'un ralentissement brutal de son activité. A noter que notre sous-pondération en valeurs du luxe nous aura pénalisé une fois de plus cette année (4% de MMC en fin d'année contre 15% de notre indice de référence).

Du côté des détracteurs à la performance, notons **Wirecard** qui coûte 0,5%. Nous avons cédé la ligne au cours du trimestre, après l'analyse approfondie de nouveaux éléments mis en avant par le Financial Times, jugeant que le risque de notre exposition à cette société était devenu difficilement mesurable et potentiellement trop élevé.



Estimations Moneta Asset Management

La **banques** (+1,3%), les **services externalisés** incluant les SSII (+0,9%), le secteur du **luxe** (+0,7%) se détachent en contribuant positivement à la performance du fonds. A l'inverse, les secteurs de la **distribution** (-0,2%) et des **biens de consommation** (-0,1%) ont coûté à la performance du quatrième trimestre.

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°55

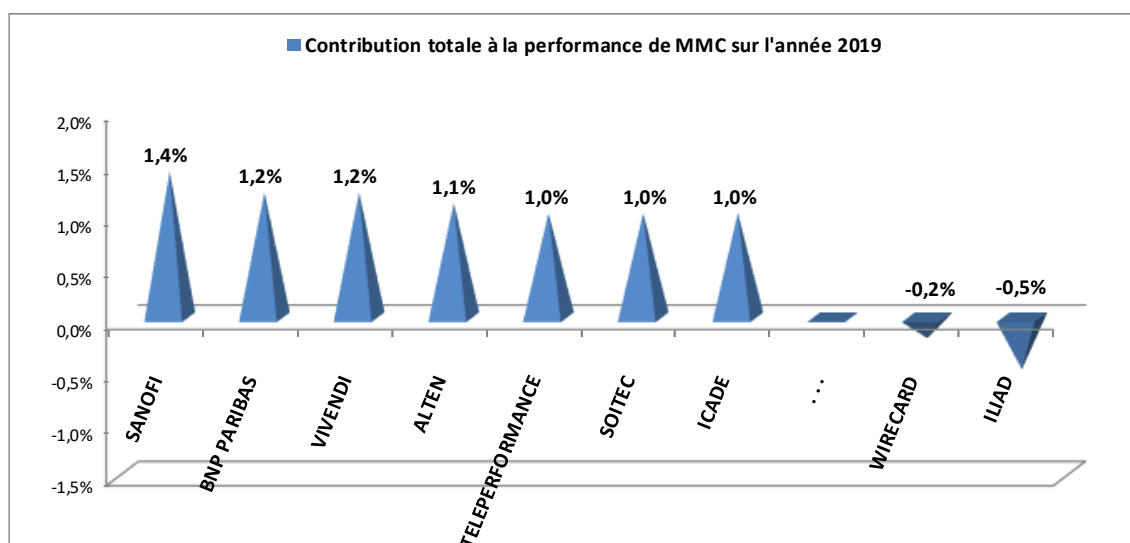
Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Une forte diversité dans les principaux contributeurs sur l'année 2019

Sanofi, première ligne du fonds, est également le premier contributeur à la performance cette année (+1,4% de contribution). Le titre aura essentiellement profité de l'arrivée du nouveau Directeur Général en septembre 2019 et de la présentation très convaincante de son plan stratégique au début du mois de décembre. Cette présentation aura répondu à toutes les attentes du marché : objectifs très ambitieux d'augmentation de la rentabilité grâce à des mesures d'économies de coûts profondes, nouvel éclairage sur les moteurs de croissance actuels et futurs, préparation d'une cession potentielle de l'activité de produits sans ordonnance. Ceci devrait se traduire dans le temps par une expansion des multiples de valorisation : Sanofi reste à nos yeux une proposition d'investissement attractive, avec une valorisation peu exigeante, une trajectoire opérationnelle propre (peu exposée au cycle économique) et une capacité à convaincre progressivement des investisseurs échaudés par l'historique chahuté du groupe.

Suivent beaucoup de contributions supérieures à +1,0%, dans des sociétés de taille ou de secteurs variés. Outre **BNP Paribas** (+1,2%), on notera encore les bonnes contributions de sociétés qui ont positivement contribué ces dernières années : **Vivendi** (+1,2%), **Alten** (+1,1%), **Teleperformance** et **Soitec** (+1,0%).

Les détracteurs à la performance sont peu nombreux cette année, en raison de la très bonne orientation des marchés. **Wirecard** (-0,2%) a été commenté plus haut et **Iliad** (-0,5%) cédée en début d'année.



Estimations Moneta Asset Management

Les **services externalisés** (+4,1%, dont une contribution de +2,5% des SSII), les **banques** (+2,2%), le secteur des **paiements** (+1,6%) se détachent en contribuant positivement à la performance. A l'inverse, les secteurs des **télécommunications** (-0,5%) et des **biens de consommation** (-0,1%) ont coûté à la performance de l'année 2019.

Moneta Asset Management

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

Les 15 premières lignes représentent 48% du portefeuille à fin décembre 2019

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin déc. (millions €)	Indice
Sanofi	6,8%	35	25%	juin-06	> 5000	CAC 40
BNP Paribas	3,9%	-2	-2%	mars-08	> 5000	CAC 40
EDP	3,5%	10	13%	déc-14	> 5000	Etranger
Nexi	3,2%	23	38%	avr-19	> 5000	Etranger
Total	3,0%	9	13%	mars-06	> 5000	CAC 40
Eiffage	3,0%	19	32%	févr-14	> 5000	CAC Next 20
Téléperformance	3,0%	33	72%	mars-06	> 5000	CAC Next 20
EDPR	3,0%	24	43%	déc-14	> 5000	Etranger
Alten	2,9%	37	95%	juin-13	1000 < 5000	CAC Mid 60
Engie	2,9%	10	14%	janv-17	> 5000	CAC 40
Société Générale	2,8%	-13	-15%	mars-08	> 5000	CAC 40
Alstom	2,7%	15	27%	janv-16	> 5000	CAC Next 20
Kering	2,7%	19	37%	oct-18	> 5000	CAC 40
FFP	2,5%	23	53%	mai-08	1000 < 5000	CAC small
Safran	2,4%	34	118%	nov-16	> 5000	CAC 40

Hors SICAV de trésorerie

(1) Plus-value latente au 31 décembre 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 31 décembre 2019, hors dividendes, par rapport au prix moyen d'achat de la ligne.

En vert : les valeurs de la « poche verte » définie dans notre rapport sur la transition énergétique

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 15 premières lignes (entrées de **Nexi**, **Société Générale** et **Kering**, sorties de **Vivendi**, **Wirecard** et **Icade**), les plus notables sont :

- **Nexi**, **Société Générale** et **Kering** font leur apparition parmi les premières lignes, essentiellement grâce à leur très bonne performance au cours du trimestre passé (Nexi +32%, Société Générale +23% - cf commentaires plus haut - et Kering +25%) ;
- Notre position en **Vivendi** qui a été fortement réduite au dernier trimestre de 2019 : notre scénario d'une cession partielle d'UMG qui profiterait au cours de la société s'est réalisé au premier semestre, nous avons estimé que le potentiel de revalorisation des holdings Odet et Bolloré (dont Vivendi est désormais l'actif le plus important) était devenu plus important que celui de Vivendi.

A la fin du 4^{ème} trimestre, le secteur des **services externalisés** au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services externalisés aux entreprises) est le mieux représenté avec 11,3% du portefeuille. Il est suivi par le secteur **bancaire** à 10,1%, celui de **l'environnement** à 7,9% et la **santé** à 6,8%.

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

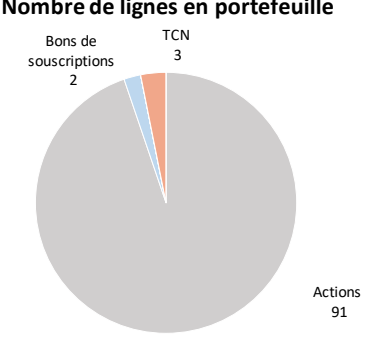
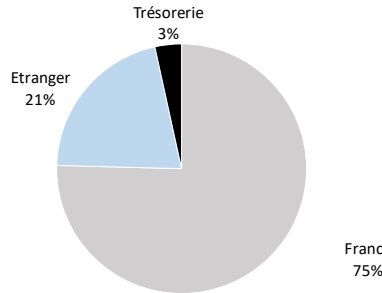
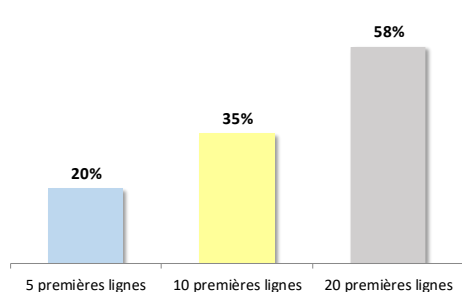
Pierre Le Treize
Robert Hill-Smith
Adrien Banuls
Laurent Horville
Julien Adam

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

Lettre Trimestrielle « MMC » n°55

Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Structure du portefeuille à fin décembre 2019

<p>Un portefeuille investi à 97% dans 96 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 96 lignes, trois de plus qu'au début du trimestre.</p> <p>Sur l'année, nous avons initié 28 nouvelles lignes Actions et soldé 23 lignes.</p> <p>Avec 91 lignes d'actions, le fonds n'est que très marginalement investi dans d'autres instruments financiers avec 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>91</td></tr><tr><td>TCN</td><td>3</td></tr><tr><td>Bons de souscriptions</td><td>2</td></tr></tbody></table>	Catégorie	Nombre de lignes	Actions	91	TCN	3	Bons de souscriptions	2
Catégorie	Nombre de lignes								
Actions	91								
TCN	3								
Bons de souscriptions	2								
<p>Trésorerie à 3% du portefeuille</p> <p>La trésorerie (y compris TCN) s'établit à 3% du fonds, stable sur le trimestre.</p> <p>23 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (5 allemandes, 3 néerlandaises, 3 italiennes, 3 luxembourgeoises, 2 belges, 2 suisses, 1 autrichienne, 1 espagnole, 1 portugaise, 1 danoise et 1 britannique). Elles représentent 21% du portefeuille contre 10% en début d'année. Beaucoup des entreprises de la poche « verte innovante » sont cotées hors de France (EDPR, EDP...).</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>75%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>21%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>3%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	75%	Etranger	21%	Trésorerie	3%
Origine	Pourcentage								
France	75%								
Etranger	21%								
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>20%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>35%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>58%</td></tr></tbody></table>	Nombre de lignes	Pourcentage	5 premières lignes	20%	10 premières lignes	35%	20 premières lignes	58%
Nombre de lignes	Pourcentage								
5 premières lignes	20%								
10 premières lignes	35%								
20 premières lignes	58%								

Moneta Asset Management

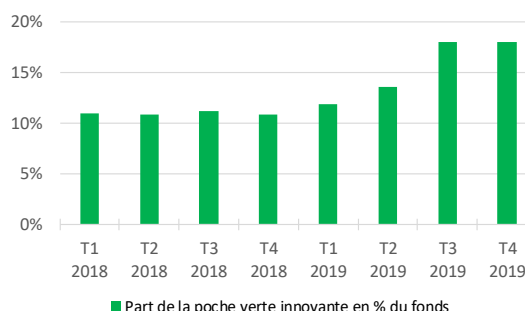
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Poche « verte innovante » à 18%

18 sociétés composent la poche « Verte innovante » de MMC, des sociétés qui participent au développement de l'économie bas carbone ou à l'amélioration de la qualité de l'environnement. Cela représente 18% du portefeuille contre 11% en début d'année.

Notre stratégie (définie dans le rapport sur la transition énergétique de MMC) est d'étudier un nombre croissant de ces sociétés. En appliquant les mêmes critères financiers que pour toutes les sociétés, cette stratégie est destinée à augmenter la poche verte avec le temps.

Poche "verte innovante" dans MMC



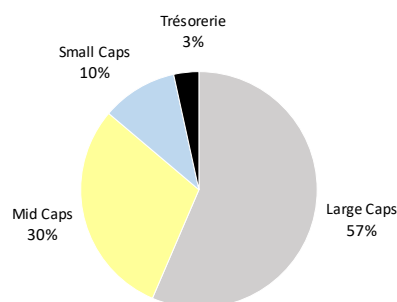
Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi s'analyse en trois parties :

- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 57% du portefeuille, en légère baisse depuis le début de l'année (59%) ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) qui représentent 30% 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% en début d'année).

Les liquidités sont à 3%, stables par rapport au début de trimestre, et étaient à 11% en début d'année.

Classes de capitalisations

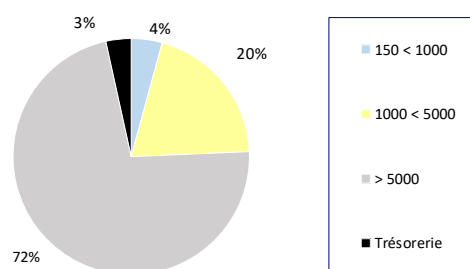


72% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €

72% 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.

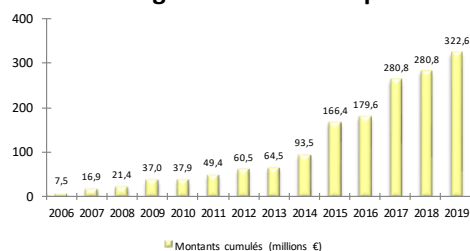
Capitalisations boursières (mn €)



323 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 140 augmentations de capital pour 323 millions € de souscriptions réalisées.

MMC : participation à des augmentations de capital



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°55

Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Analyse de la performance depuis le lancement

<p>Surperformance par rapport aux indices</p> <p>En hausse de 193% depuis sa création en mars 2006 avec une hausse de 5,9% 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 8,1% par an, contre 4,4% 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>T4 2019</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>193%</td><td>5,9%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>70%</td><td>5,4%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>158%</td><td>4,7%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>71%</td><td>8,5%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>82%</td><td>5,3%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T4 2019	MMC	193%	5,9%	CAC 40 NR	70%	5,4%	CAC Mid 60 NR	158%	4,7%	CAC Small NR	71%	8,5%	CAC All-Tradable NR	82%	5,3%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T4 2019																	
MMC	193%	5,9%																	
CAC 40 NR	70%	5,4%																	
CAC Mid 60 NR	158%	4,7%																	
CAC Small NR	71%	8,5%																	
CAC All-Tradable NR	82%	5,3%																	
<p>Une volatilité maîtrisée</p> <p>A 9% ce trimestre, la volatilité du fonds est stable par rapport au niveau du trimestre précédent 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>T4 2019</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>16%</td><td>9%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>20%</td><td>12%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>18%</td><td>9%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>16%</td><td>9%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>19%</td><td>11%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T4 2019	MMC	16%	9%	CAC 40 NR	20%	12%	CAC Mid 60 NR	18%	9%	CAC Small NR	16%	9%	CAC All-Tradable NR	19%	11%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T4 2019																	
MMC	16%	9%																	
CAC 40 NR	20%	12%																	
CAC Mid 60 NR	18%	9%																	
CAC Small NR	16%	9%																	
CAC All-Tradable NR	19%	11%																	
<p>Un ratio de Sharpe à 0,5</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 0,5 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 31 décembre 2019 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Ratio de Sharpe</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>0,5</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>0,3</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>0,3</td></tr></tbody></table>	Indice	Ratio de Sharpe	MMC	0,5	CAC 40 NR	0,2	CAC Mid 60 NR	0,4	CAC Small NR	0,3	CAC All-Tradable NR	0,3						
Indice	Ratio de Sharpe																		
MMC	0,5																		
CAC 40 NR	0,2																		
CAC Mid 60 NR	0,4																		
CAC Small NR	0,3																		
CAC All-Tradable NR	0,3																		
<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 31 décembre 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>4,3%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>1,7%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>4,4%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>3,8%</td></tr></tbody></table>	Indice	Alpha de MMC	CAC 40 NR	4,3%	CAC Mid 60 NR	1,7%	CAC Small NR	4,4%	CAC All-Tradable NR	3,8%								
Indice	Alpha de MMC																		
CAC 40 NR	4,3%																		
CAC Mid 60 NR	1,7%																		
CAC Small NR	4,4%																		
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

Moneta Asset Management

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

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 ISIN part RD	FR0013179603
Code Bloomberg	MONMLCP FP
Droit d'entrée	1% max
Droits de sortie	néant
Frais de gestion	
<i>part fixe :</i>	1,5% (parts C et D), 1,3% (part RD)
<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 et RD) / Distribués (part D)
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS Bank
Durée de placement recommandée :	> à 5 ans
SRRI	5/7