

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°56 : T1 2020

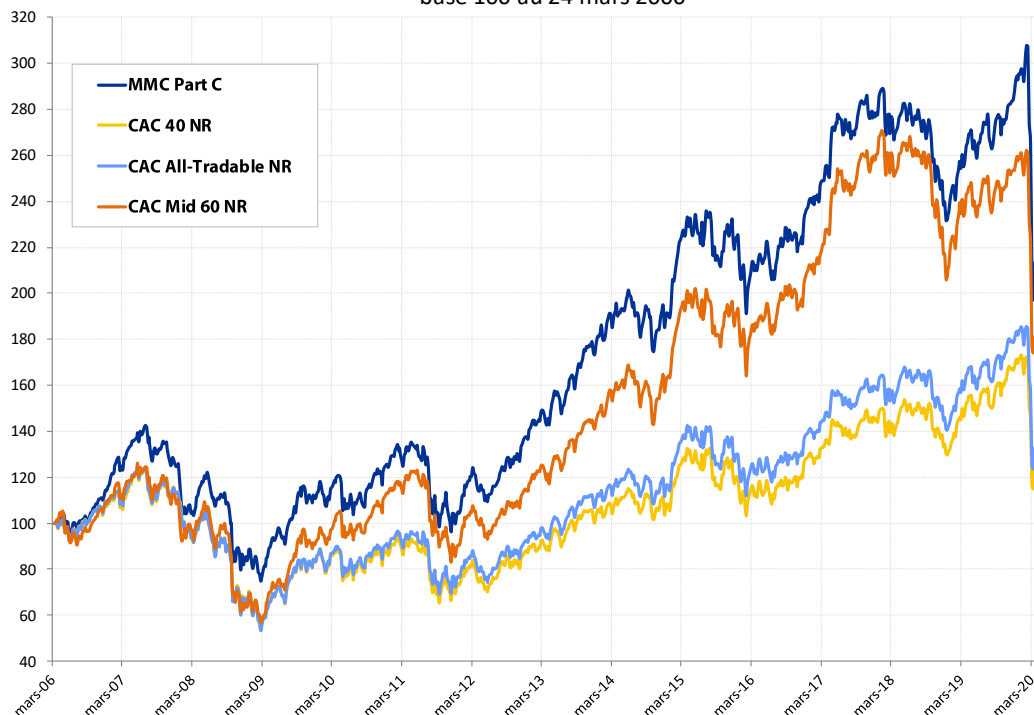
Points saillants :

- Baisse de 26,9% de la part C sur le trimestre à 214,01 €.
- Encours de 1 888 millions € (-28% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 5,6%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°5 sur 10 ans**, n°37 sur 5 ans et n°59 sur 3 ans parmi les 115 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar*.
- **Morningstar : 4 étoiles**, notation **Silver** (part RD) et **Bronze** (parts C et D).

Baisse de 26,9% au 1^{er} trimestre 2020

Moneta Multi Caps « MMC » est en baisse de 26,9% au premier trimestre, quand le CAC All-Tradable NR a baissé de 26,6%. Ce trimestre, ce sont les grandes valeurs qui ont surperformé les moyennes et petites capitalisations : -26,2% pour le CAC 40 NR, -29,7% pour le CAC Mid 60 NR et -29,6% 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 2 avril 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°56

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.

Depuis le début d'année, MMC est en baisse de -26,9% sous-performant ainsi de 0,3% l'indice large du marché français, le CAC All-Tradable NR (-26,6%) mais devançant de 2,7% 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%
2020***	-26,9%	-26,5%	-26,2%	-29,7%	-26,6%	-0,5%	-0,7%	2,7%	-0,3%

* depuis le 24 mars 2006

** présenté dividendes non réinvestis

**** jusqu'au 31 mars 2020

Encours de 1 888 millions €, en baisse de 27,8% sur le trimestre

La baisse de 27,8% de l'encours sur l'année s'explique principalement par la performance du fonds, les rachats ayant été plus que mesurés compte tenu du contexte, s'élevant à 32 millions €.

A fin mars 2020, MMC est composé de 7 461 547 parts C, 835 990 parts D, 183 401 parts RD et 18 660 parts S.

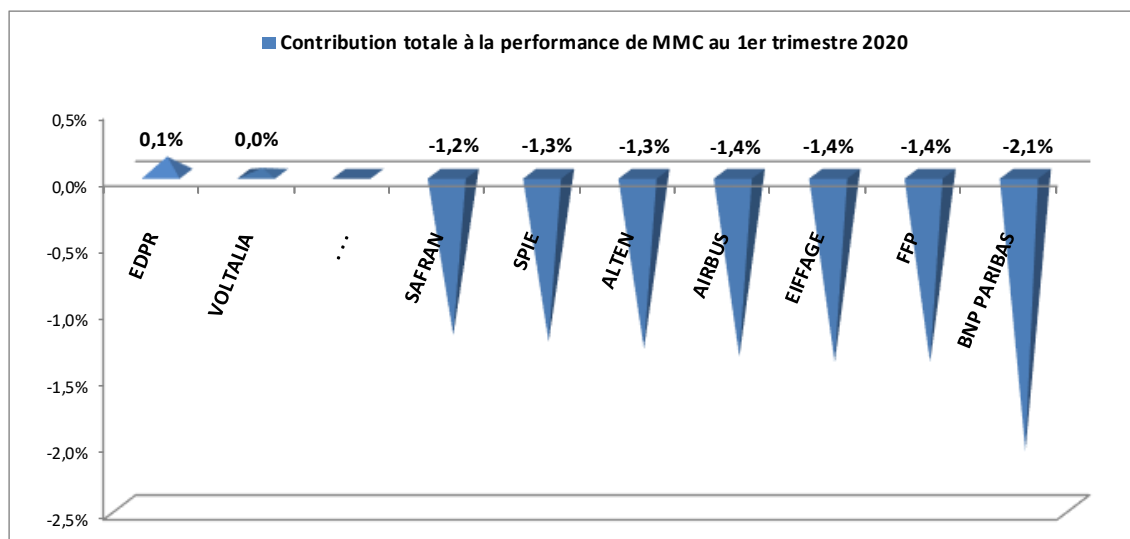
Moneta Asset Management

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

Une multitude de valeurs prises dans la tourmente

Peu de valeurs résistent à l'épisode de baisse des marchés, inédit par sa brutalité. De nombreuses sociétés sont affectées par les mesures de confinement, qui paralysent à des degrés plus ou moins sévères leur activité et il est souvent difficile d'anticiper les impacts sur leur rentabilité et leur génération de trésorerie : quelle capacité à réduire les coûts, à bénéficier des mesures de soutien des Etats, combien de temps vont durer les confinements, et à quelle vitesse l'activité repartira une fois ceux-ci levés ? Quid de l'inertie de ce choc récessif sur l'économie mondiale, la confiance des consommateurs dans les prochains trimestres ? Autant des questions auxquelles nous nous efforçons de réfléchir, société par société, pour adapter les estimations de nos modèles de valorisation. Ce travail nous permet de garder des repères de valorisation à jour et nous aide au quotidien dans nos arbitrages entre valeurs.

Certaines de nos sociétés ont toutefois mieux résisté que les indices : c'est notamment le cas de **Sanofi** (en baisse de -11% sur le trimestre / une ligne à 6,8% du fonds en début d'année), **EDP** et **EDPR** (-20% et +5% de performance respectivement et 6,5% du fonds à eux deux), présentes dans les secteurs défensifs de la santé et de la production d'énergie renouvelable. On notera également la très bonne résistance de **Nexi** (-4% / 3,2% du fonds), **Téléperformance** (-13% / 3,0% du fonds) ou **Alstom** (-10% / 2,7% du fonds).



Estimations Moneta Asset Management

A contrario, les plus importants détracteurs à la performance absolue du trimestre sont :

BNP Paribas (-2,1% de contribution) : le marché a initialement craint un scénario d'assèchement de la liquidité comme lors de la crise financière de 2008-2009. La BCE a agi rapidement pour rassurer sur ce point. Reste qu'une hausse très importante du coût du risque est à attendre pour tout le secteur ;

FFP (-1,4% de contribution) a baissé sous l'effet d'une chute de ses principales participations (PSA, Safran, Spie) et d'un creusement de sa décote (avec des pics à plus de 55%). La holding est peu endettée et bien financée, nous n'avons pas de crainte majeure à cet égard.

Des sociétés domestiques très impactées par le gel de l'activité comme **Eiffage** (-1,4%), **Spie** (-1,3%) ou les distributeurs non-alimentaires **FNAC Darty** (-0,8%) et **Ceconomy** (-0,6%).

Les **banques** (-4,3%), les **services externalisés** incluant les SSII (-3,9%), l'**aéronautique** (-2,8%) et le secteur **immobilier** (-1,7%) ont fortement coûté à la performance du fonds.

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°56

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

Les 15 premières lignes représentent 47% du portefeuille à fin mars 2020

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin mars (millions €)	Indice
Sanofi	7,2%	14	12%	juin-06	> 5000	CAC 40
EDPR	4,5%	27	47%	déc-14	> 5000	Etranger / Mid
EDP	4,4%	5	7%	déc-14	> 5000	Etrange / Large
Alstom	3,6%	7	12%	janv-16	> 5000	CAC Next 20
Nexi	3,5%	15	29%	avr-19	> 5000	Etranger / Large
Total	3,1%	-12	-17%	mars-06	> 5000	CAC 40
Eiffage	2,9%	-12	-17%	févr-14	> 5000	CAC Next 20
Ingenico	2,9%	2	4%	avr-18	> 5000	CAC Next 20
BNP Paribas	2,7%	-42	-45%	mars-08	> 5000	CAC 40
Soitec	2,2%	-5	-10%	févr-17	1000 < 5000	CAC Mid 60
Alten	2,1%	5	13%	juin-13	1000 < 5000	CAC Mid 60
FFP	2,0%	-7	-15%	mai-08	1000 < 5000	CAC Small
Icade	2,0%	1	2%	oct-15	> 5000	CAC Mid 60
Bolloré	1,9%	-16	-31%	août-10	> 5000	CAC Mid 60
Safran	1,9%	8	27%	nov-16	> 5000	CAC 40

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

(1) Plus-value latente au 31 mars 2020. 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 mars 2020, hors dividendes, par rapport au prix moyen d'achat de la ligne.

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 15 premières lignes (entrées de **Ingenico**, **Soitec**, **Icade** et **Bolloré**, sorties de **Téléperformance**, **Engie**, **Société Générale** et **Kering**), les plus notables sont :

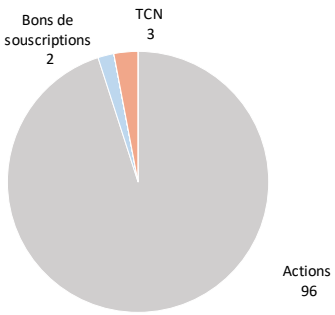
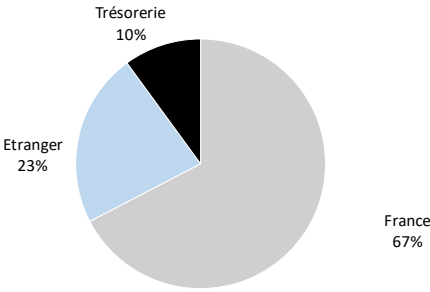
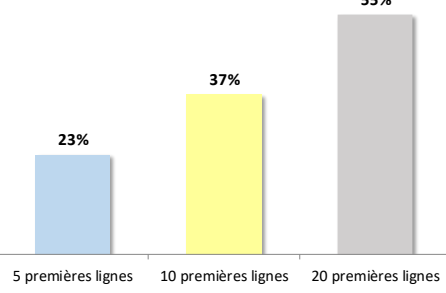
- Le renforcement dans **Ingenico** : nous avons profité de la dislocation des *spreads* d'arbitrages pour vendre des titres Worldline en contrepartie de titres Ingenico, avec une décote conséquente. Nous pensons que l'OPA de Worldline sur Ingenico ne sera pas remise en cause et nous permettra de gagner cette décote ;
- Le retour de **Soitec** : après avoir allégé la position en fin d'année dernière, nous avons racheté des titres après les résultats décevants publiés en janvier. Au-delà des perturbations actuelles, nous apprécions la montée en puissance technologique de la société qui renforce les perspectives de croissance des prochaines années : Soitec recèle de nombreuses optionnalités commerciales pour le moyen-terme ;
- La sortie de **Téléperformance** allégé suite à la bonne tenue relative du cours. La société, qui semblait initialement pouvoir résister au coronavirus, a été rattrapée par les confinements affectant à la fois les régions génératrices de chiffres d'affaires (Europe et Etats-Unis) et les zones concentrant les effectifs productifs (Inde et Philippines notamment). La même logique prévaut sur le secteur du luxe, où nous avons allégé nos lignes en **Kering** et **LVMH**, craignant un impact plus durable et plus élevé sur l'activité de ces groupes que le consensus ne le prévoit ;
- La ligne en **Société Générale** a été significativement réduite en janvier et février, afin de réduire l'exposition bancaire du portefeuille, alors que les premières craintes liées au coronavirus apparaissaient.

A la fin du 1^{er} trimestre, le secteur de l'**environnement** est le mieux représenté avec 10,9% du portefeuille. Il est suivi par le secteur de la **santé** à 9,0% et celui des **paiements** 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 2020

<p>Un portefeuille investi à 90% dans 101 lignes</p> <p>Le portefeuille est constitué de 101 lignes, cinq de plus qu'au début du trimestre.</p> <p>Depuis le début d'année, nous avons initié 12 nouvelles lignes d'actions et soldé 7.</p> <p>Avec 96 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>96</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	96	TCN	3	Bons de souscriptions	2
Catégorie	Nombre de lignes								
Actions	96								
TCN	3								
Bons de souscriptions	2								
<p>Trésorerie à 10% du portefeuille</p> <p>La trésorerie (y compris TCN) s'établit à 10% du fonds, en hausse de 7 points sur le trimestre.</p> <p>Nous avons allégé le portefeuille suite au rebond qui a suivi la 1^{ère} baisse brutale du marché.</p> <p>24 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (6 allemandes, 3 néerlandaises, 3 italiennes, 3 luxembourgeoises, 2 belges, 1 suisse, 1 autrichienne, 1 espagnole, 1 portugaise, 1 danoise, 1 britannique et 1 hongkongaise). Elles représentent 23% du portefeuille contre 21% en début d'année. Beaucoup d'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>67%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>23%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>10%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	67%	Etranger	23%	Trésorerie	10%
Origine	Pourcentage								
France	67%								
Etranger	23%								
Trésorerie	10%								
<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 55% des actifs du fonds (58% 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>23%</td></tr><tr><td>10 premières lignes</td><td>37%</td></tr><tr><td>20 premières lignes</td><td>55%</td></tr></tbody></table>	Nombre de lignes	Pourcentage	5 premières lignes	23%	10 premières lignes	37%	20 premières lignes	55%
Nombre de lignes	Pourcentage								
5 premières lignes	23%								
10 premières lignes	37%								
20 premières lignes	55%								

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°56

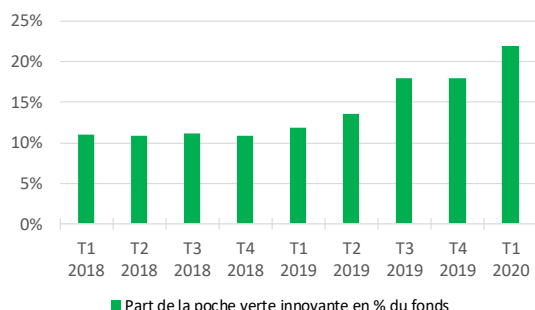
Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Poche « verte innovante » à 22%

19 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 22% du portefeuille contre 18% 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



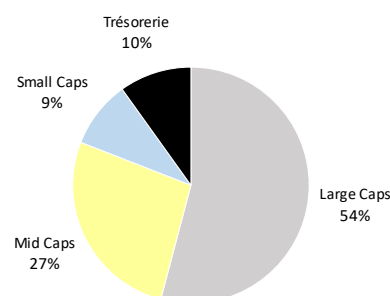
Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi s'analyse en trois parties :

- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 54% du portefeuille, en légère baisse depuis le début de l'année (57%) ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) qui représentent 27% du fonds (contre 30% au début de l'année) ;
- Les « Small Caps » (CAC Small et autres valeurs cotées ou leurs équivalents étrangers) pour 9% (contre 10% en début d'année).

Les liquidités sont à 10%, en hausse par rapport au début d'année puisqu'elles représentaient 3% du portefeuille.

Classes de capitalisations

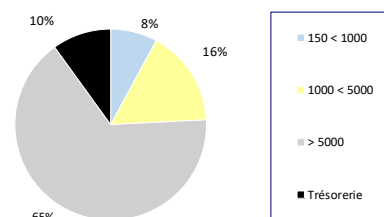


65% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €

65% 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 92% du portefeuille.

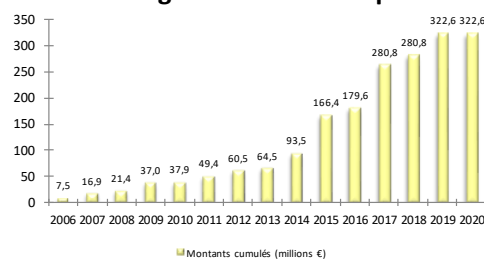
Capitalisations boursières (mn €)



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



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 114% depuis sa création en mars 2006 avec une baisse de 26,9% 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 5,6% par an, contre 2,1% 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 2020</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>114%</td><td>-26,9%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>25%</td><td>-26,2%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>81%</td><td>-29,7%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>20%</td><td>-29,6%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>33%</td><td>-26,6%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T1 2020	MMC	114%	-26,9%	CAC 40 NR	25%	-26,2%	CAC Mid 60 NR	81%	-29,7%	CAC Small NR	20%	-29,6%	CAC All-Tradable NR	33%	-26,6%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T1 2020																	
MMC	114%	-26,9%																	
CAC 40 NR	25%	-26,2%																	
CAC Mid 60 NR	81%	-29,7%																	
CAC Small NR	20%	-29,6%																	
CAC All-Tradable NR	33%	-26,6%																	
<p>Une volatilité historique maîtrisée</p> <p>A 47% ce trimestre, la volatilité du fonds fait un bond par rapport au niveau du trimestre précédent et est très supérieure à sa moyenne historique (18%).</p> <p>Les données trimestrielles sont bien sûr à relativiser par rapport à la période exceptionnelle que les marchés ont vécu au cours du mois de mars.</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 2020</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>18%</td><td>47%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>21%</td><td>47%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>19%</td><td>43%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>17%</td><td>44%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>20%</td><td>46%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T1 2020	MMC	18%	47%	CAC 40 NR	21%	47%	CAC Mid 60 NR	19%	43%	CAC Small NR	17%	44%	CAC All-Tradable NR	20%	46%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T1 2020																	
MMC	18%	47%																	
CAC 40 NR	21%	47%																	
CAC Mid 60 NR	19%	43%																	
CAC Small NR	17%	44%																	
CAC All-Tradable NR	20%	46%																	
<p>Un ratio de Sharpe à 0,3</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 0,3 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 mars 2020 (annualisé)</p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Ratio de Sharpe</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>0,3</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>0,1</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>0,3</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>0,1</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>0,2</td></tr></tbody></table>	Indice	Ratio de Sharpe	MMC	0,3	CAC 40 NR	0,1	CAC Mid 60 NR	0,3	CAC Small NR	0,1	CAC All-Tradable NR	0,2						
Indice	Ratio de Sharpe																		
MMC	0,3																		
CAC 40 NR	0,1																		
CAC Mid 60 NR	0,3																		
CAC Small NR	0,1																		
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 31 mars 2020 (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>3,6%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>1,4%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>3,2%</td></tr></tbody></table>	Indice	Alpha de MMC	CAC 40 NR	3,6%	CAC Mid 60 NR	1,4%	CAC Small NR	4,2%	CAC All-Tradable NR	3,2%								
Indice	Alpha de MMC																		
CAC 40 NR	3,6%																		
CAC Mid 60 NR	1,4%																		
CAC Small NR	4,2%																		
CAC All-Tradable NR	3,2%																		

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°56

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

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), FR0011495951 (Part D) ou FR0013179603 (Part RD).

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