

# 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°57 : T2 2020

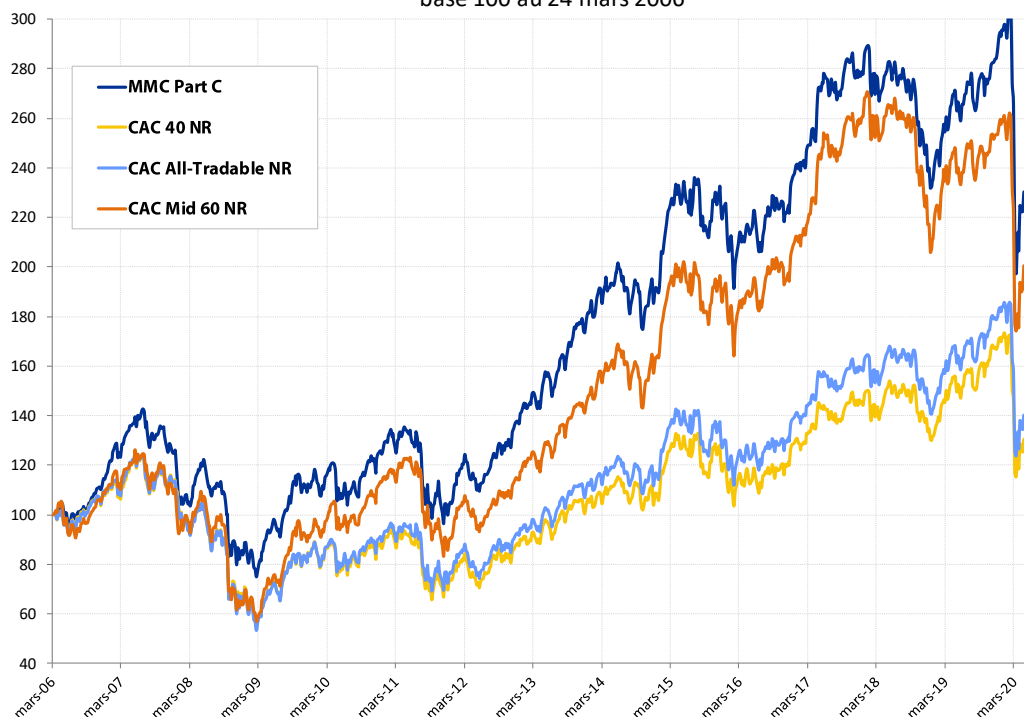
#### Points saillants :

- Hausse de 18,7% de la part C sur le trimestre à 254,04 €, et baisse de 13,3% sur le semestre.
- Encours de 2 131 millions € (+13% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 6,7%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°1 sur 10 ans**, n°22 sur 5 ans et n°53 sur 3 ans et dans le Top 15% sur 1 an parmi les 113 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar\*.
- **Morningstar : 4 étoiles**, notation **Silver** (part RD) et **Bronze** (parts C et D).

#### Hausse de 18,7% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020

Moneta Multi Caps « MMC » est en hausse de 18,7% au deuxième trimestre, quand le CAC All-Tradable NR a progressé de 13,7%. Ce trimestre, ce sont les grandes valeurs qui ont moins bien performé que les moyennes et petites capitalisations : +12,3% pour le CAC 40 NR, +18,3% pour le CAC Mid 60 NR et +18,7% 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°57

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](http://www.moneta.fr) ou sur simple demande.

Depuis le début d'année, MMC est en baisse de -13,3% surperformant ainsi de 3,3% l'indice large du marché français, le CAC All-Tradable NR (-16,6%) et devançant de 2,9% 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***	-13,3%	-17,4%	-16,5%	-16,2%	-16,6%	4,2%	3,3%	2,9%	3,3%

\* depuis le 24 mars 2006

\*\* présenté dividendes non réinvestis

\*\*\*\* jusqu'au 30 juin 2020

### Encours de 2 131 millions €, en hausse de 12,8% sur le trimestre

La hausse de 12,8% de l'encours ce trimestre s'explique principalement par la performance du fonds, les rachats s'élevant à 104 millions €.

A fin juin 2020, MMC est composé de 7 039 892 parts C, 830 639 parts D, 176 454 parts RD et 19 332 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 participent au rebond, les paiements en tête

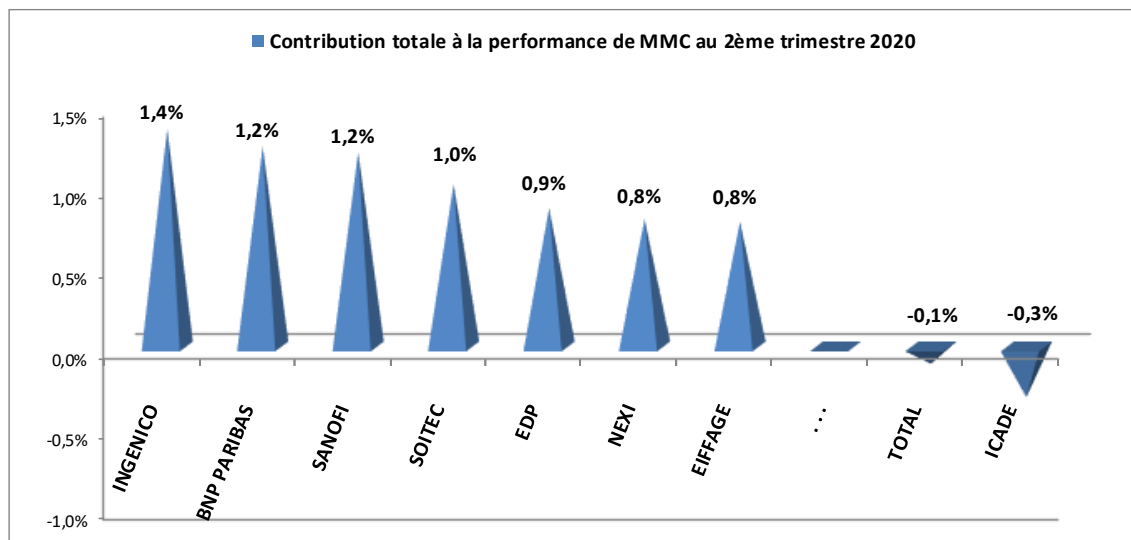
**Ingenico** (+1,4%) est le premier contributeur à la performance ce trimestre. Nous avons profité du creusement de la décote sur son cours de rachat par **Worldline** pour renforcer significativement la ligne fin mars. Depuis, le titre s'est fortement revalorisé, sous l'effet de la disparition de cette décote (l'opération de rachat étant en bonne voie) et grâce à la résilience de l'activité malgré la crise sanitaire. Dans le même secteur, **Nexi** (+0,7%) continue de soutenir la performance du fonds ; la société italienne de paiements bénéficie d'une accélération de l'usage des cartes au détriment des espèces, ainsi que de l'intensification des rumeurs de rapprochement avec son concurrent Sia.

**Précisons que la faillite retentissante de Wirecard ne nous aura pas impactés** : nous n'étions plus investis dans la société depuis la publication du rapport d'audit de KPMG en avril, après avoir déjà très significativement réduit notre exposition à la société mi-octobre dès la mise en ligne par le FT de documents précis et immédiatement analysés. Ils nous ont conduit à changer d'opinion sur le titre, le scénario d'une fraude nous apparaissant trop élevé face aux explications embrouillées de la société. Nous nous en étions expliqué de manière très claire dans notre lettre du T4 2019.

Les valeurs bancaires et de services financiers ont bien contribué au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre. C'est notamment le cas de **BNP Paribas** (+1,2%) qui a participé au fort rebond des cycliques, et du gérant d'actifs **Anima** (+0,7%) qui a profité du rebond des marchés.

Plusieurs sociétés qui avaient particulièrement baissé à l'annonce des confinements ont fortement rebondi ce trimestre : c'est le cas d'**Eiffage** (+0,8%) et de **Spie** (+0,8%), deux valeurs que nous avons renforcées le trimestre dernier.

Les détracteurs à la performance sont peu nombreux sur le trimestre écoulé, comme c'est normal dans des phases de marchés fortement haussiers. **Icade** (-0,3%) a souffert de la perspective d'une inversion du cycle des bureaux par la baisse à venir des emplois tertiaires et l'accélération du recours au télétravail, deux facteurs réduisant le besoin en surfaces de bureaux.



Estimations Moneta Asset Management

Le secteur des **paiements** (+2,7%), de la **santé** (+1,8%), de l'**environnement** (+1,5%) et les **banques** (+1,5%) ont le plus contribué à la performance absolue du fonds au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre. Seul le secteur **pétrolier** (-0,1%) a légèrement coûté à la performance.

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°57

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

Lignes	% du fonds	+ value (mn €) (1)	Variation / achat (2)	Date de début de la ligne	Capi. fin juin (millions €)	Indice
Sanofi	7,1%	31	26%	juin-06	> 5000	CAC 40
<b>Vivendi</b>	<b>5,6%</b>	<b>13</b>	<b>13%</b>	<b>avr-17</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC 40</b>
EDPR	4,4%	37	64%	déc-14	> 5000	Etranger (Mid)
BNP Paribas	4,0%	-12	-13%	mars-08	> 5000	CAC 40
EDP	3,9%	16	24%	déc-14	> 5000	Etranger (Large)
Alstom	3,6%	13	20%	janv-16	> 5000	CAC Next 20
Ingenico	2,8%	20	52%	avr-18	> 5000	CAC Next 20
Eiffage	2,6%	2	4%	févr-14	> 5000	CAC Next 20
<b>Deutsche Wohnen</b>	<b>2,4%</b>	<b>5</b>	<b>11%</b>	<b>mars-12</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>Etranger (Large)</b>
<b>Worldline</b>	<b>2,3%</b>	<b>9</b>	<b>22%</b>	<b>mai-19</b>	<b>&gt; 5000</b>	<b>CAC Next 20</b>
Soitec	2,2%	12	36%	févr-17	1000 < 5000	CAC Mid 60
FFP	2,1%	0	0%	mai-08	1000 < 5000	CAC small
Nexi	2,0%	16	61%	avr-19	> 5000	Etranger (Large)
Bolloré	2,0%	-12	-22%	août-10	> 5000	CAC Mid 60
Alten	1,9%	10	32%	juin-13	1000 < 5000	CAC Mid 60

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

(1) Plus-value latente au 30 juin 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 30 juin 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 **Vivendi**, **Deutsche Wohnen** et **Worldline**, sorties de **Total**, **Icade** et **Safran**), les plus notables sont :

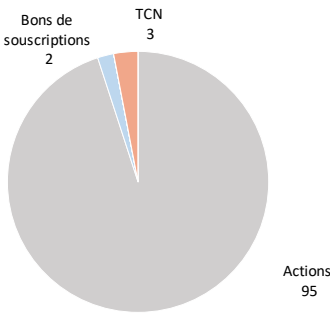
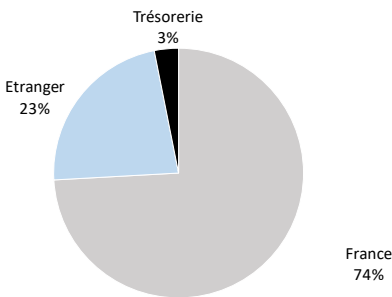
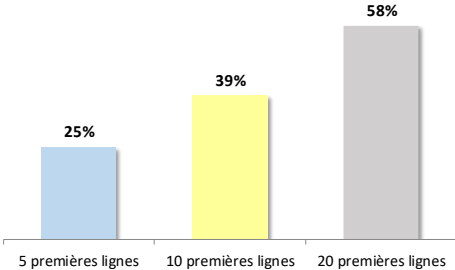
- Le retour parmi les premières lignes de **Vivendi**, qui nous semble décoté de manière excessive par rapport à la valeur de ses actifs. La perspective d'un retour d'argent aux actionnaires après la cession partielle de son principal actif Universal Music Groupe (UMG) devrait cristalliser une partie de cette décote. Notre confiance dans une valorisation élevée d'UMG a été renforcée par l'introduction en Bourse réussie au cours du trimestre écoulé de son comparable Warner Music Group ;
- Le renforcement en **Deutsche Wohnen**, qui a par moment décoté de près de 30% sur son actif net réévalué calculé de manière prudente. Nous estimons que cette décote ne tient pas compte du potentiel d'appréciation du patrimoine immobilier détenu à Berlin sur le long terme, c'est-à-dire en regardant au-delà des mesures de contrôle des loyers actuellement en place. Par ailleurs, **Vonovia** (que nous avons allégée au cours du trimestre) aurait un intérêt pour **Deutsche Wohnen** : une opération financière entre les deux sociétés permettrait de dégager des synergies importantes ;
- La ligne en **Worldline** que nous avons renforcée et qui a surtout connu une très forte revalorisation au cours du trimestre comme la plupart des sociétés de paiements. Le rachat d'**Ingenico** est en bonne voie, contrairement aux craintes du marché au plus fort de la crise sanitaire ;
- **Total**, **Icade** et **Safran** sortent du Top 15 à la suite d'allègements et en raison de leur sous-performance.

A la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre, le secteur de l'**environnement** est le mieux représenté avec 11,0% du portefeuille. Il est suivi par le secteur des **banques** à 8,8% et celui de la **santé** à 8,6%.

# 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 juin 2020

<p><b>Un portefeuille investi à 97% dans 100 lignes</b></p> <p>Le portefeuille est constitué de 100 lignes, une de moins qu'au début du trimestre.</p> <p>Au cours de cette période, nous avons initié 7 nouvelles lignes d'actions et en avons soldé 8.</p> <p>Avec 95 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><b>Nombre de lignes en portefeuille</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Catégorie</th><th>Nombre de lignes</th></tr></thead><tbody><tr><td>Actions</td><td>95</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	95	TCN	3	Bons de souscriptions	2
Catégorie	Nombre de lignes								
Actions	95								
TCN	3								
Bons de souscriptions	2								
<p><b>Trésorerie à 3% du portefeuille</b></p> <p>La trésorerie (y compris TCN) s'établit à 3% du fonds, en baisse de 7 points sur le trimestre.</p> <p>23 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (5 allemandes, 3 néerlandaises, 3 italiennes, 3 luxembourgeoises, 2 britanniques, 1 suisse, 1 autrichienne, 1 espagnole, 1 portugaise, 1 danoise, 1 belge 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><b>Répartition géographique du portefeuille par origine des sociétés</b></p>  <table border="1"><thead><tr><th>Origine</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>France</td><td>74%</td></tr><tr><td>Etranger</td><td>23%</td></tr><tr><td>Trésorerie</td><td>3%</td></tr></tbody></table>	Origine	Pourcentage	France	74%	Etranger	23%	Trésorerie	3%
Origine	Pourcentage								
France	74%								
Etranger	23%								
Trésorerie	3%								
<p><b>Un portefeuille concentré</b></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 (stable depuis le 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><b>Concentration du portefeuille</b></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>39%</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	39%	20 premières lignes	58%
Nombre de lignes	Pourcentage								
5 premières lignes	25%								
10 premières lignes	39%								
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°57

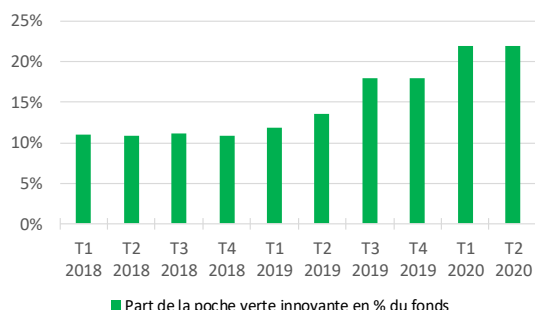
Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

## Poche « verte innovante » à 22%

17 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



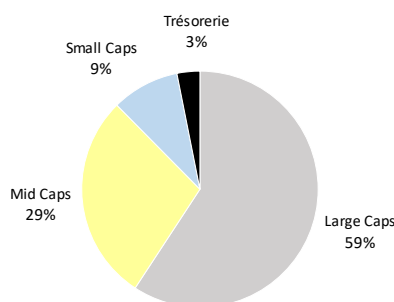
## Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi s'analyse en trois parties :

- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 59% du portefeuille, en légère hausse depuis le début de l'année (57%) ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) qui représentent 29% 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 3%, en baisse par rapport au début du trimestre puisqu'elles représentaient 10% du portefeuille.

## Classes de capitalisations

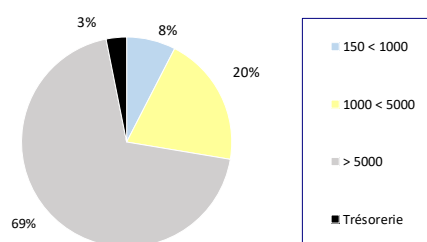


## 69% du portefeuille investi dans des capitalisations supérieures à 5 Mds €

69% 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.

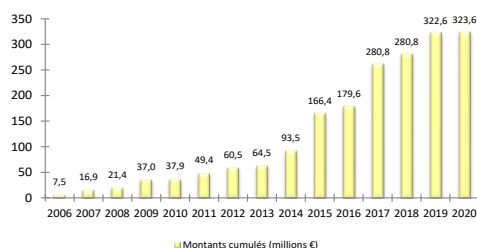
## Capitalisations boursières (mn €)



## 324 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 155 augmentations de capital pour 324 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><b>Surperformance par rapport aux indices</b></p> <p>En hausse de 154% depuis sa création en mars 2006 avec une hausse de 18,7% 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 6,7% par an, contre 3,0% par an pour le CAC All Tradable NR (dividendes réinvestis)</p>	<p><b>Performances</b></p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Depuis création (24 mars 2006)</th><th>T2 2020</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>154%</td><td>18,7%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>42%</td><td>13,1%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>116%</td><td>19,2%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>43%</td><td>19,4%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>52%</td><td>13,7%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T2 2020	MMC	154%	18,7%	CAC 40 NR	42%	13,1%	CAC Mid 60 NR	116%	19,2%	CAC Small NR	43%	19,4%	CAC All-Tradable NR	52%	13,7%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T2 2020																	
MMC	154%	18,7%																	
CAC 40 NR	42%	13,1%																	
CAC Mid 60 NR	116%	19,2%																	
CAC Small NR	43%	19,4%																	
CAC All-Tradable NR	52%	13,7%																	
<p><b>Une volatilité historique maîtrisée</b></p> <p>A 31% ce trimestre, la volatilité du fonds est plus faible par rapport au niveau du trimestre précédent mais reste 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 ces dernières semaines.</p> <p>MMC est resté sur la durée moins volatile que les indices des grandes capitalisations du marché français.</p>	<p><b>Volatilité</b></p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Depuis création (24 mars 2006)</th><th>T2 2020</th></tr></thead><tbody><tr><td>MMC</td><td>18%</td><td>31%</td></tr><tr><td>CAC 40 NR</td><td>21%</td><td>36%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>19%</td><td>31%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>17%</td><td>21%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>21%</td><td>36%</td></tr></tbody></table>	Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T2 2020	MMC	18%	31%	CAC 40 NR	21%	36%	CAC Mid 60 NR	19%	31%	CAC Small NR	17%	21%	CAC All-Tradable NR	21%	36%
Indice	Depuis création (24 mars 2006)	T2 2020																	
MMC	18%	31%																	
CAC 40 NR	21%	36%																	
CAC Mid 60 NR	19%	31%																	
CAC Small NR	17%	21%																	
CAC All-Tradable NR	21%	36%																	
<p><b>Un ratio de Sharpe à 0,4</b></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><b>Ratio de Sharpe du 24 mars 2006 au 30 juin 2020 (annualisé)</b></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>0,3</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	0,3	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	0,3																		
CAC Small NR	0,2																		
CAC All-Tradable NR	0,2																		
<p><b>L'alpha de MMC par rapport aux indices</b></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><b>Alpha de MMC du 24 mars 2006 au 30 juin 2020 (annualisé)</b></p> <table border="1"><thead><tr><th>Indice</th><th>Alpha de MMC</th></tr></thead><tbody><tr><td>CAC 40 NR</td><td>4,0%</td></tr><tr><td>CAC Mid 60 NR</td><td>1,5%</td></tr><tr><td>CAC Small NR</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>CAC All-Tradable NR</td><td>3,6%</td></tr></tbody></table>	Indice	Alpha de MMC	CAC 40 NR	4,0%	CAC Mid 60 NR	1,5%	CAC Small NR	4,2%	CAC All-Tradable NR	3,6%								
Indice	Alpha de MMC																		
CAC 40 NR	4,0%																		
CAC Mid 60 NR	1,5%																		
CAC Small NR	4,2%																		
CAC All-Tradable NR	3,6%																		

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°57

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](http://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 (Indicateur Synthétique de Risque et de Rendement)	6/7