

Moneta Asset Management

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

Moneta Multi Caps

SFDR – Article 8

Codes ISIN parts C : FR0010298596 / parts D : FR0011495951 / parts RD : FR0013179603

Lettre trimestrielle n°67 : T4 2022

Points saillants :

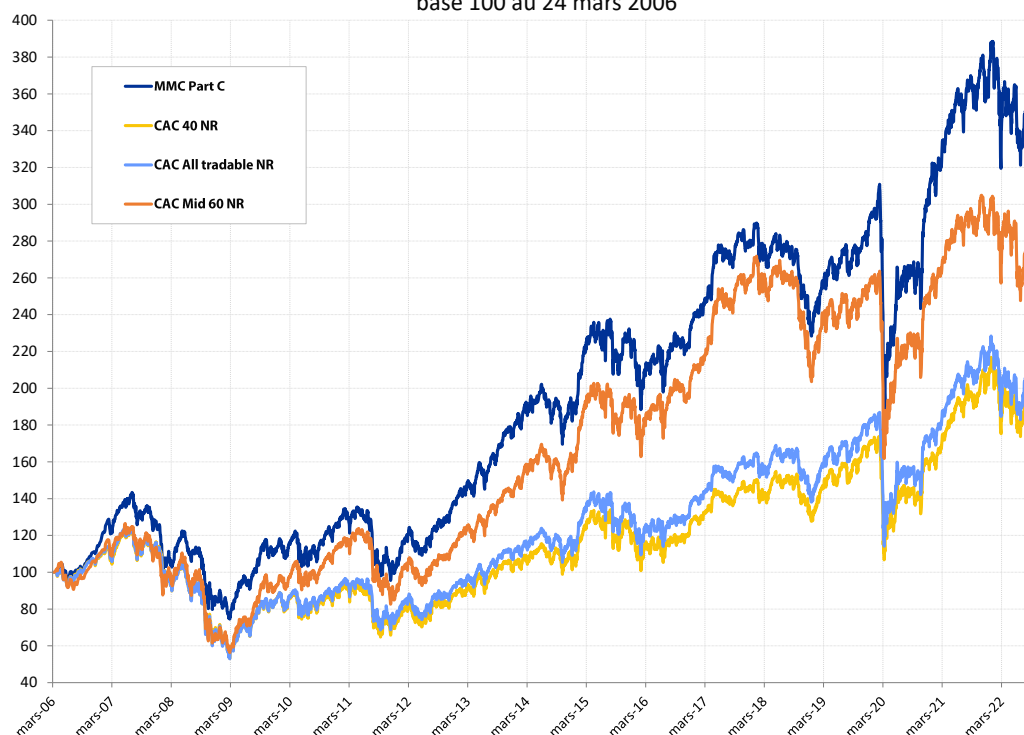
- Hausse de 11,0% de la part C sur le trimestre à 347,06 € et baisse de 8,3% en 2022.
- Encours de 2 751 millions € (+10,3% sur le trimestre).
- **TRI annuel de 7,7%** pour une souscription le 23 mars 2006, lors du lancement du fonds.
- **Classé n°1 sur 10 ans**, n°21 sur 5 ans, n°4 sur 3 ans et n°20 sur 1 an parmi les 99 fonds « actions France grandes capitalisations », source Morningstar*.
- **Morningstar : 4 étoiles**, notation **Silver** (part C, D et RD).

Hausse de 11,0% au 4^{ème} trimestre 2022 et baisse de 8,3% sur l'année 2022

Avec -8,3% en 2022, Moneta Multi Caps « MMC » a baissé marginalement moins que son indice de référence (-8,4%).

MMC est en hausse de 11,0% au quatrième trimestre, quand le CAC All-Tradable NR a progressé de 12,3%. Lors de ce trimestre, ce sont les moyennes et grandes valeurs qui ont le mieux progressé : +14,2% pour le CAC Mid 60 NR, +12,5% pour le CAC 40 NR et +8,8% 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 2023

Lettre Trimestrielle « MMC » n°67

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.

Cette année, MMC bat de manière marginale son indice de référence. Cela fait 12 années de surperformance sur les 17 années de vie du fonds :

Variations Annuelles	MMC	CAC 40 NR	CAC Mid 60 NR	CAC All-Tradable NR	MMC vs CAC 40 NR	MMC vs CAC Mid 60 NR	MMC vs CAC All-Tradable NR
2006*	16,0%	9,2%	10,4%	9,9%	6,8%	5,6%	6,1%
2007	8,6%	4,2%	-0,1%	3,1%	4,4%	8,6%	5,5%
2008	-31,5%	-40,3%	-40,5%	-40,9%	8,8%	8,9%	9,3%
2009	32,3%	27,6%	42,5%	29,0%	4,7%	-10,3%	3,2%
2010	9,1%	-0,4%	21,0%	3,2%	9,5%	-11,8%	5,9%
2011	-15,6%	-14,3%	-20,0%	-13,8%	-1,3%	4,4%	-1,8%
2012	30,7%	18,8%	26,1%	19,8%	11,8%	4,6%	10,8%
2013	32,3%	20,9%	29,6%	22,5%	11,4%	2,8%	9,8%
2014	5,2%	1,7%	10,5%	3,0%	3,5%	-5,3%	2,2%
2015	18,1%	10,9%	18,2%	11,7%	7,2%	-0,1%	6,4%
2016	5,4%	7,7%	8,7%	7,4%	-2,2%	-3,3%	-2,0%
2017	16,9%	11,7%	24,1%	13,3%	5,2%	-7,2%	3,5%
2018	-15,6%	-8,9%	-19,0%	-10,0%	-6,8%	3,4%	-5,6%
2019	25,0%	29,2%	22,0%	27,8%	-4,2%	3,0%	-2,8%
2020	6,5%	-5,6%	-1,7%	-4,9%	12,1%	8,2%	11,4%
2021	21,2%	31,1%	17,4%	28,3%	-9,9%	3,8%	-7,1%
2022**	-8,3%	-7,4%	-10,7%	-8,4%	-0,9%	2,4%	0,1%

* depuis le 24 mars 2006 ** jusqu'au 30 décembre 2022

Encours de 2 751 millions €, en hausse de 11,0% sur le trimestre et en baisse de 10,3% sur l'année 2022

La hausse de 11,0% de l'encours sur ce trimestre s'explique par la hausse de la valeur des parts, la collecte nette étant marginalement négative sur la période (12 millions €).

Fin décembre 2022, MMC est composé de 6 650 620 parts C, 736 343 parts D, 211 569 parts RD et 15 183 parts S.

Moneta Asset Management

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

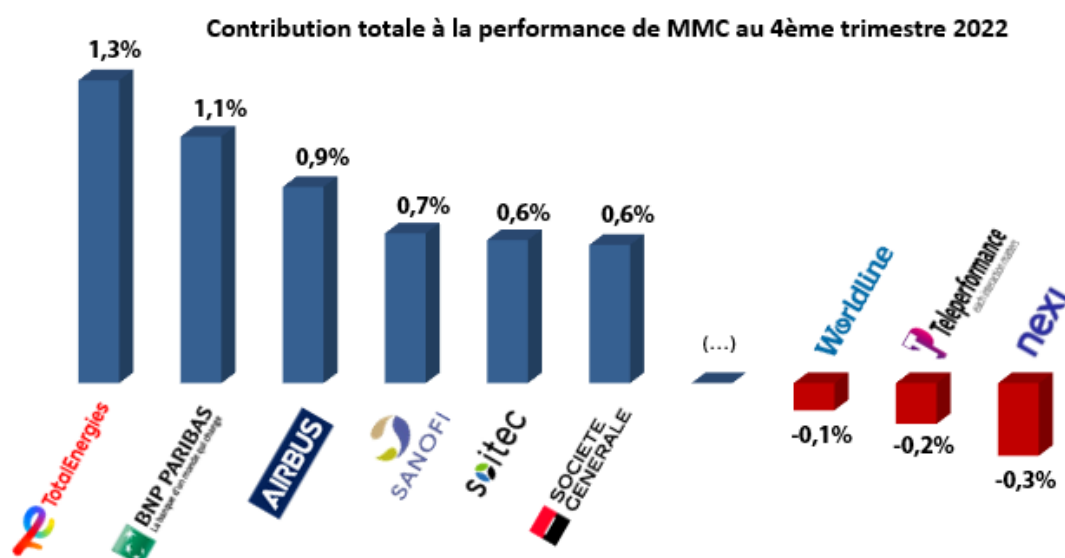
Retour en grâce de l'économie traditionnelle

Le marché a rebondi ce dernier trimestre, aidé par une plus forte confiance dans la solidité de l'économie mondiale. On notera la grande diversité parmi les contributeurs et détracteurs de MMC ce trimestre :

- Le principal contributeur ce trimestre est **TotalEnergies** (+1,3%) dont le cours est au plus haut. Le géant français de l'énergie est devenu extrêmement profitable avec un PER facial de 5x pour 2023^e, une dette quasi-nulle et de nombreuses questions sur l'allocation du capital pour les années à venir.
- **BNP Paribas** (+1,1%). Sa valorisation faible à 7x les résultats 2023 est un argument suffisant pour permettre au titre de rebondir dans un environnement moins adverse au risque.
- **Airbus** (+0,9%) et **Soitec** (+0,6%), sont deux titres qui figuraient parmi les positions importantes du portefeuille ce trimestre et qui ont bien rebondi après avoir touché un point bas en septembre.

Parmi les détracteurs, nous trouvons deux sociétés du secteur du paiement : **Nexi** (-0,3%) dont l'histoire ennue et qui a une dette jugée trop importante, et **Worldline** (-0,1%).

Enfin, **Téléperformance** (-0,2%), après une polémique sociale en Colombie et sur son métier de la modération de contenu. Notre analyse nous a confortés sur la capacité du groupe à répondre à ce défi, et ce, avec un impact financier que nous pensons bien inférieur à la destruction de valeur liée à la chute du titre. C'est pourquoi nous nous sommes significativement renforcés et Téléperformance représente désormais 4,2% du portefeuille.



Estimations Moneta Asset Management

Les valeurs des secteurs **bancaire** et **pétrolier** se détachent ce trimestre (+1,6%), suivi de celui de l'**aéronautique** (+1,2%). A l'inverse, le secteur des **paiements** (-0,5%) a pesé sur la performance.

Lettre Trimestrielle « MMC » n°67

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

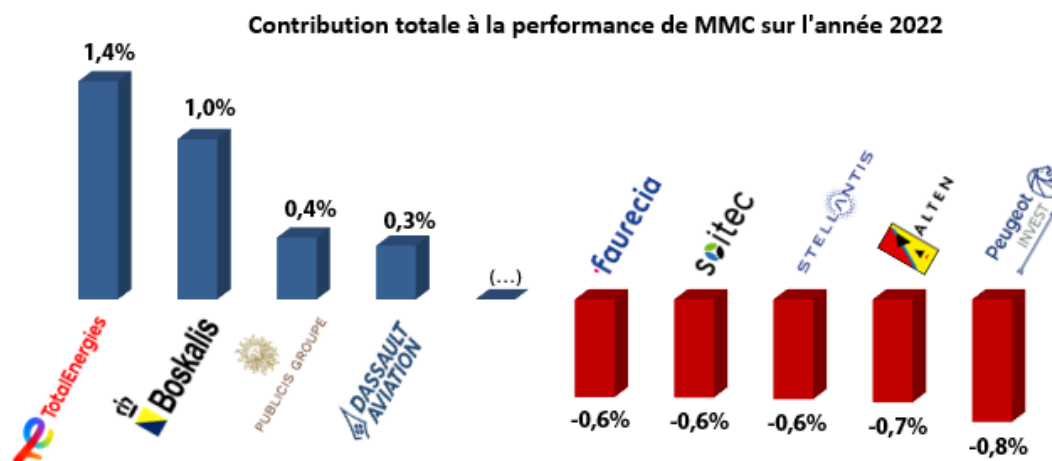
Notre portefeuille équilibré nous a permis de naviguer l'environnement chahuté de 2022

Que ce soit sur le dernier trimestre ou sur l'année pleine, **TotalEnergies** (+1,4%) se démarque comme principal contributeur.

Boskalis (+1,0%) n'apparaîtra plus dans ces tableaux à l'avenir car la société a fait l'objet d'une OPA de son actionnaire de référence début 2022.

L'agence de communication **Publicis** a généré une contribution positive de +0,4%. Nous apprécions la dynamique opérationnelle qui – à ce stade – reste bonne. La société a une structure financière solide et l'histoire nous a montré que le modèle reste résilient en temps de crise.

Parmi les détracteurs, **Peugeot Invest** (-0,8%), **Stellantis** (-0,6%) et **Faurecia** (-0,6%) souffrent du profil très cyclique de l'activité automobile.



Estimations Moneta Asset Management

Sur l'année 2022, les valeurs du secteur **pétrolier** se sont détachées (+1,4%), suivies de celles du secteur **aéronautique** (+0,4%) et de la **communication** (+0,3%). A l'inverse, le **luxé** (-0,8%), le secteur des valeurs liées à la **construction et habitat** (-0,7%) et le secteur **bancaire** (-0,5%) ont pesé sur la performance.

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 55% du portefeuille à fin décembre 2022

Lignes	% du fonds	Date de début de la ligne	Capi. fin déc. (millions €)	Catégorie	Note VIDA* (notes de 0 à 5)
BNP PARIBAS	5,6%	mars-08	> 5000	France / Large	3,3
SANOFI	5,6%	juin-06	> 5000	France / Large	3,1
TOTALENERGIES	5,1%	mars-06	> 5000	France / Large	2,8
SOCIETE GENERALE	4,7%	mars-08	> 5000	France / Large	3,6
STELLANTIS	4,3%	févr.-15	> 5000	Pays-Bas / Large	3,3
TELEPERFORMANCE	4,2%	mars-06	> 5000	France / Large	2,5
BOLLORE	4,0%	août-10	> 5000	France / Mid	3,1
EIFFAGE	4,0%	févr.-14	> 5000	France / Large	3,0
VIVENDI	2,6%	avr.-17	> 5000	France / Large	3,0
PEUGEOT INVEST	2,6%	mai.-08	1000 < 5000	France / Small	3,9
SOITEC	2,6%	févr.-17	> 5000	France / Mid	4,1
EDP RENOVAVEIS	2,6%	déc.-14	> 5000	Espagne / Large	4,2
PUBLICIS	2,5%	juil.-20	> 5000	France / Large	3,4
ALTEN	2,5%	juin-13	1000 < 5000	France / Mid	4,0
NETWORK INT.	2,3%	sept.-20	1000 < 5000	Royaume-Uni / Mid	3,1

***Moneta VIDA** (pour **Valorisation des Indicateurs de Durabilité de l'Activité**) système de notation ESG propriétaire, allant de 0 (très mauvais) à 5 (très bon).

Parmi les mouvements de ce trimestre au sein des 15 premières lignes, on note l'entrée de **Téléperformance** et la sortie de **Airbus** :

- **Téléperformance** rentre dans le top 10 après que nos analyses financières et extra financières sur la polémique colombienne et la modération de contenu nous ont confortés sur l'attractivité du cas d'investissement et la capacité de la société à progresser de manière significative sur ces controverses.
- **Airbus** a fait l'objet de prises de profits suite à son rebond sur ses plus hauts.

A la fin du 4^{ème} trimestre, le secteur **bancaire** est le mieux représenté avec 11% du portefeuille. Il est suivi par le secteur des services externalisés au sens large (SSII, R&D externalisée et autres services aux entreprises) à 8%, du secteur **pétrolier** à 7%, des secteurs de la **santé**, des **énergies renouvelables** et de **Bolloré / Odet** à 6% de MMC.

Lettre Trimestrielle « MMC » n°67

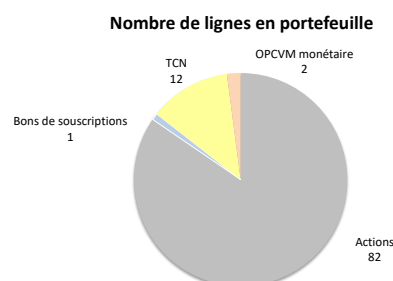
Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Structure du portefeuille à fin décembre 2022

Un portefeuille composé de 97 lignes

Le portefeuille est constitué de 82 lignes d'actions, soit 2 lignes de plus par rapport au début du trimestre et 15 de moins par rapport au début d'année.

Les liquidités sont placées en TCN émises par des sociétés que nous connaissons et en Sicav de trésorerie.

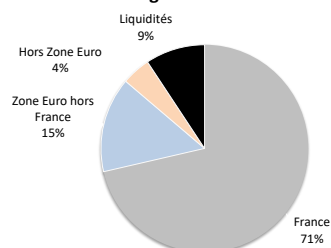


Un portefeuille investi à 91%

Le portefeuille est investi à 91% à la fin de ce trimestre, contre 87% à son début.

23 lignes sont détenues dans des sociétés non-françaises (4 britanniques, 3 néerlandaises, 3 espagnoles, 2 allemandes, 2 luxembourgeoises, 2 belges, 1 portugaise, 1 italienne, 1 suédoise, 1 suisse, 1 américaine, 1 hongkongaise et 1 chinoise). Elles représentent 19% du portefeuille contre 25% en début d'année. La baisse s'explique par les OPA sur Boskalis et Accell.

Répartition géographique du portefeuille par origine des sociétés

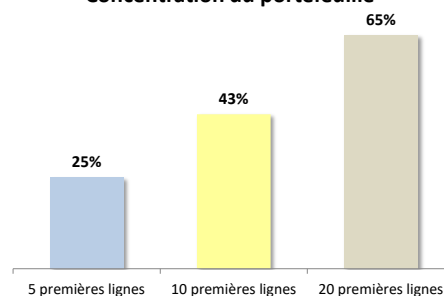


Un portefeuille concentré

Logiquement, compte tenu de notre gestion « de convictions », le portefeuille est concentré, les 20 lignes les plus importantes représentant 65% des actifs du fonds (contre 59% en début d'année).

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.

Concentration du portefeuille

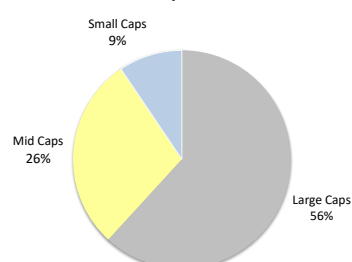


Un fonds « multi capitalisations »

Le portefeuille investi en actions s'analyse en trois parties

- Les « Large Caps » (constituants du « CAC Large 60 » ou leurs équivalents étrangers) représentent 56% du portefeuille, contre 50% par rapport au début d'année ;
- Les « Mid Caps » (CAC Mid 60 ou leurs équivalents étrangers) représentent 26% du fonds (contre 36%) ;
- Les « Small Caps » (CAC Small et autres valeurs cotées ou leurs équivalents étrangers) représentent 9% du fonds (niveau stable par rapport au début d'année).

Classes de capitalisations



Moneta Asset Management

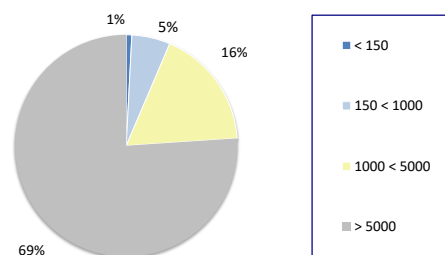
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

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 85% du portefeuille.

Capitalisations boursières (mn €)

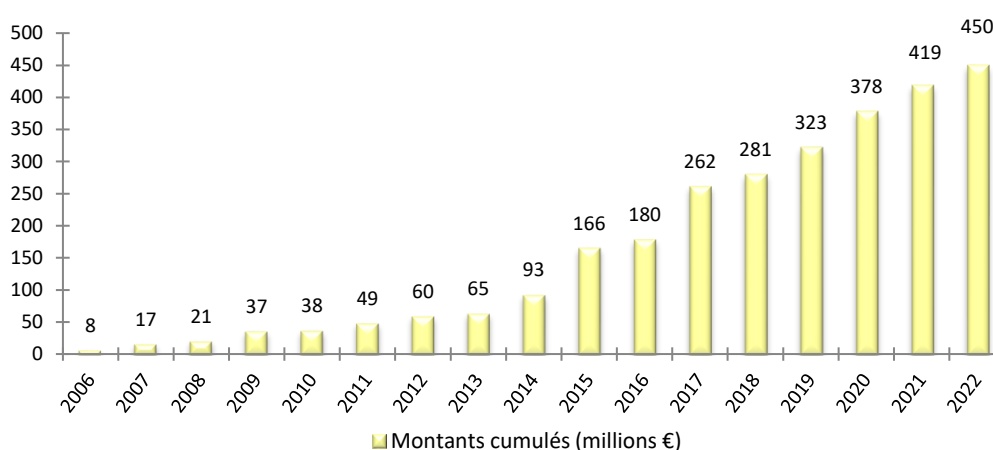


450 millions € investis lors d'augmentations de capital

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 174 augmentations de capital pour 450 millions € de souscriptions réalisées. Il n'y a pas eu d'opération ce trimestre.

Nous avons souscrit ce trimestre à deux augmentations de capital : le spécialiste de location longue durée et de gestion de flotte automobile, ALD, ainsi que le producteur d'électricité à partir d'énergies renouvelables, Volitalia.

MMC : participation à des augmentations de capital



Lettre Trimestrielle « MMC » n°67

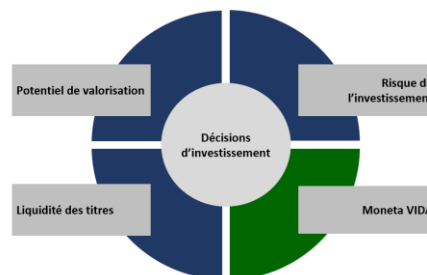
Moneta Multi Caps (Codes ISIN part C : FR0010298596 / part D : FR0011495951 / part RD : FR0013179603)

Données ESG du fonds

Moneta VIDA, notre notation ESG propriétaire

Moneta **VIDA** constitue un des 4 critères de sélection de notre stock-picking avec le potentiel de valorisation, le risque et la liquidité des titres.

[Cliquez ici](#) pour plus d'informations sur notre méthodologie détaillée au sein de notre Politique ESG.

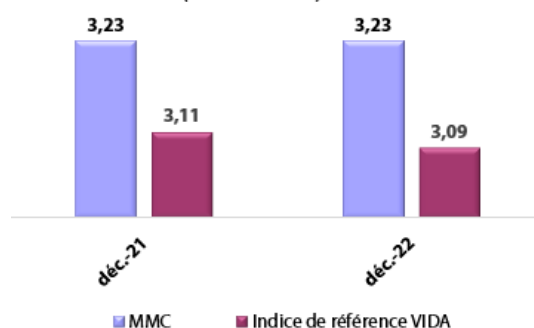


Un portefeuille mieux noté que son indice de référence VIDA

Nous veillons à garder un taux de couverture du portefeuille noté par Moneta **VIDA** d'au moins 90% des encours des sociétés de grande capitalisation (> à 10 milliards d'euros), et de 75 % des sociétés de petite et moyenne capitalisation.

Nous visons une note globale du portefeuille supérieure à celle notre indice de référence **VIDA**, le SBF 120.

Notation VIDA
(notes de 0 à 5)

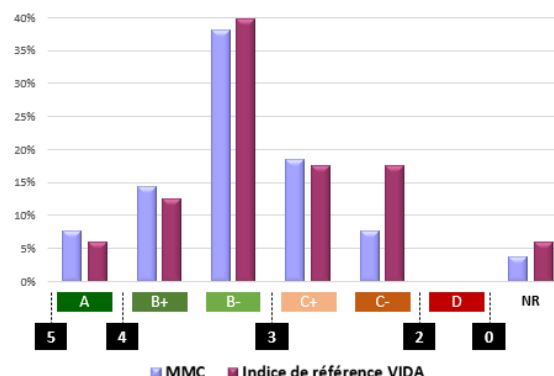


Répartition des notes VIDA

MMC est davantage investi que son indicateur de référence en valeurs bien et très bien notées par nos analystes selon notre approche VIDA. Parmi les valeurs mal notées, MMC est peu investi en valeur très mal notées « C- », mais davantage investi en valeurs mal notées « C+ ». Cela dénote d'une approche pragmatique cohérente avec la classification SFDR 8 du fonds.

Notation et OPA

Accell, Boskalis sont les sociétés du portefeuille qui ont fait l'objet d'OPA. On notera ces qu'elles bénéficient d'une très bonne note VIDA, comprise entre 3,75 et 4, avec une note environnementale très élevée.



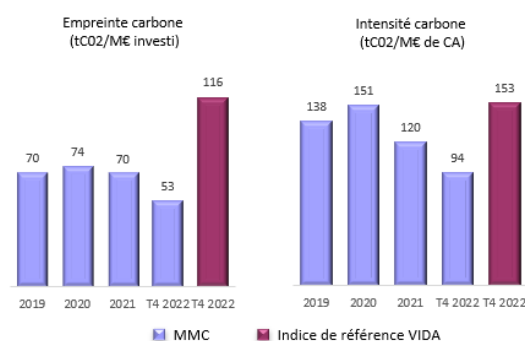
Empreinte et intensité carbone

A la fin de ce trimestre, le fonds reste très bien positionné par rapport à son indice de référence **VIDA**.

Les sources de ces données respectent l'ordre de priorité suivant en fonction de leurs disponibilités :

1. informations communiquées par les sociétés dans leurs rapports annuels ou périodiques
2. partenaire externe CDP (Carbon Disclosure Project)
3. partenaire externe Sustainalytics

Evolution carbone (scopes 1 et 2)



Moneta Asset Management

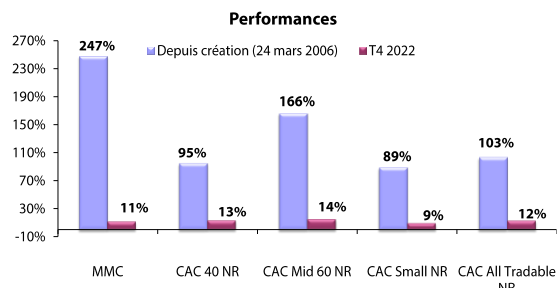
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n°GP 03 010
36 rue Marbeuf, 75008 Paris

Analyse de la performance depuis le lancement

Surperformance par rapport aux indices

En hausse de 247% depuis sa création en mars 2006 avec une hausse de 11,0% sur le dernier trimestre, le fonds surperforme depuis l'origine très largement les indices des grandes, moyennes et petites valeurs du marché français.

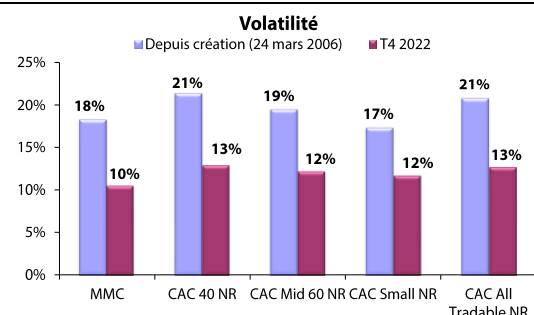
Sur une base annualisée depuis la création du fonds, MMC a produit un rendement de 7,7% par an, contre 4,3% par an pour le CAC All Tradable NR (dividendes réinvestis).



Une volatilité historique maîtrisée

A 10% ce trimestre, la volatilité du fonds est moins importante qu'au trimestre précédent (16%) et reste inférieure au niveau de sa moyenne historique de 18%.

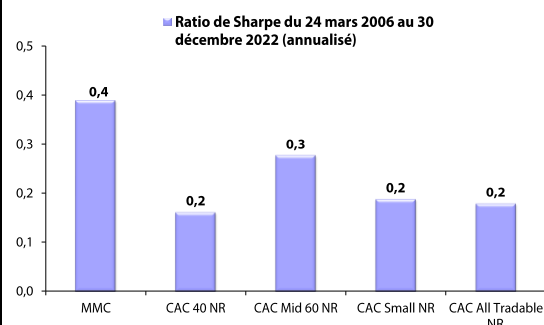
MMC est resté sur la durée un peu moins volatile que les indices des grandes et moyennes capitalisations du marché français.



Un ratio de Sharpe à 0,4

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 ».

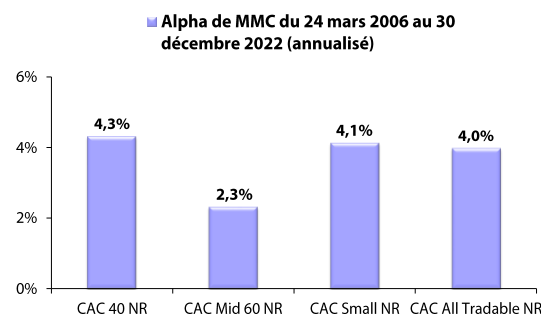
Le ratio de Sharpe du fonds ressort à 0,4 depuis le lancement du fonds. La comparaison est très favorable par rapport aux ratios des indices.



L'alpha de MMC par rapport aux indices

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.

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.



Pour souscrire, il convient de :

- 1) Lire le DICI et le prospectus du fonds disponibles sur 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).

Lettre Trimestrielle « MMC » n°67

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

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 (parts C et D), 5% max (part RD)
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

Equipe de gestion

Romain Burnand	romain.burnand@moneta.fr	Adrien Banuls	adrien.banuls@moneta.fr
Thomas Perrotin	thomas.perrotin@moneta.fr	Julie Pedrosa	julie.pedrosa@moneta.fr
Andrzej Kawalec	andrzej.kawalec@moneta.fr	Augustin Afresne	augustin.afresne@moneta.fr
Grégoire Uettwiller	gregoire.uettwiller@moneta.fr	Nicolas Tabor	nicolas.tabor@moneta.fr
Raphaël Lucet	raphael.lucet@moneta.fr	Gaetan Chamard-Bois	gaetan.chamard-bois@moneta.fr
Louis Renou	louis.renou@moneta.fr	Laurent Horville	laurent.horville@moneta.fr
Pierre Le Treize	pierre.letreize@moneta.fr	Julien Adam	julien.adam@moneta.fr
Robert Hill-Smith	robert.hillsmith@moneta.fr		

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital.

Cette communication est à caractère publicitaire. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques. Il convient, avant toute souscription, de consulter le DICI ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.moneta.fr, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.moneta.fr. Moneta Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.