

# Nous avons décrypté pour vous MONETA LONG SHORT

conférence téléphonique du 06/04/2020

Attention ce document n'est pas une proposition d'investissement

## Nous sommes en présence d'un "Cygne noir"

Vous l'aurez compris, nous sommes en présence d'un « Cygne noir » mettant sous cloche l'économie mondiale.

La théorie du « **Cygne noir** » a été développée par le statisticien *Nassim Nicholas Taleb* et désigne un évènement dont les conséquences sont majeures et qui n'aurait pu être anticipé, mais que l'on peut à posteriori expliquer.

C'est le cas de la pandémie que nous rencontrons aujourd'hui.

L'économie mondiale est en récession et il est encore difficile de faire des prévisions du fait d'un double choc de l'offre et de la demande, mais également de la durée du confinement que l'on ne connaît pas. **La priorité est de faire redémarrer l'économie et d'éviter les faillites en cascade** (effet domino) en apportant le maximum d'aide possible aux petites entreprises qui constituent la base la plus large de l'économie.

En effet, en 2008-2009, il fallait redresser les grandes banques, ce qui était finalement bien plus facile. Mais des sociétés cherchent à faire des levées obligataires, ce qui laisse présager **qu'il n'y aura pas d'effondrement du système économique** comme ce que nous avons pu constater en 2008/2009.

## Comment s'adaptent les gérants de Moneta Long Short ?

Les gérants de Moneta Long Short n'utilisent **pas d'effet de levier**. Ils profitent de la situation économique actuelle pour acheter des parts de sociétés de qualité c'est-à-dire des sociétés qui sont peu ou pas endettées, comme notamment Coloplast médical (fabricant de poches en caoutchouc) qui semble-t-il, ne souffrira pas de la crise.

**La volatilité est très élevée** (42%) mais va progressivement baisser. Il convient de noter que l'évolution de la situation aux Etats-Unis et notamment à New-York sera décisive.

La politique de relance aura donc un impact certain sur l'inflation et les gérants de Moneta Long Short misent sur une **reprise progressive de l'économie mondiale**.

En tout état de cause, les gérants se concentrent principalement sur le **stock-picking** en prenant soin de sélectionner des titres correspondants à leurs critères propres d'investissement.

## Concrètement, comment font-ils et que signifie le terme « stock-picking » ?

Pour se faire, ils commencent par évaluer la valeur intrinsèque des éléments contenus dans la liste de valeurs sélectionnées puis comparent ces valeurs au cours de l'action.

Si le cours de l'action est voisin de la valeur intrinsèque, le stock-picker conclura que le titre cote à son juste prix. Si le cours est inférieur à la valeur intrinsèque, le titre est sous-évalué, et vice-versa.



par Justine MIGLIORE  
Master Finances

### A retenir :

- les levées obligataires laissent présager qu'il n'y aura pas d'effondrement du système économique,
- la volatilité est encore très élevée mais devrait progressivement baisser,
- certaines sociétés font des levées de capital, signe que le risque de défaut est derrière elles,
- les gérants de Moneta Long Short misent sur une reprise progressive de l'économie mondiale.

# Nous avons décrypté pour vous MONETA LONG SHORT

## Qu'en est-il des prévisions des bénéfices par action ?

Les prévisions des bénéfices par action ont été révisées. Il est cependant impossible de donner une moyenne précise car ces dernières sont très variables d'une société à l'autre (-15 à -20% pour certains secteurs, -100% pour d'autres ...).

Le marché est aujourd'hui valorisé pour 2021 et 2022 mais la question qui se pose est de savoir si le comportement des consommateurs aura durablement changé d'ici là.

En effet, le manque de visibilité dont nous souffrons actuellement ne permet pas de tirer des conclusions. **Le point positif réside dans le fait que certaines sociétés sont prêtes à faire des augmentations de capital.** Elles jugent en effet que le risque de défaut est derrière elles et elles ont désormais une visibilité au-delà de cette crise.

## Peut-on envisager d'avoir recours à des Futures<sup>1</sup> pour réduire les positions nettes du fonds ?

La politique des gérants Moneta Long Short est de ne pas « faire de paris » sur l'évolution du marché. Ils restent donc autour de 40% d'exposition mais n'hésiteront toutefois pas à y recourir si la situation l'exige.

## Comment se situe le « price-earning ratio<sup>2</sup> » (PER) en Europe aujourd'hui ?

Nous sommes rentrés dans la crise avec un niveau de PER de 17 à 18%. Maintenant les PER des banques sont attendus à 5% mais ils seront néanmoins maintenus entre 15 et 20% pour certaines sociétés.

En conclusion, nous pouvons dire que les gérants du fonds ont adopté un style de gestion active en vendant les valeurs de mauvaise qualité (30% du montant des cessions) et les valeurs de croissance (20% des ventes). Les autres actifs à la vente correspondent à des arbitrages ciblés vers des valeurs présentant une perspective de croissance pour le fonds.

<sup>1</sup> Catégorie de « contrats à terme » permettant la négociation, achat ou vente, d'actifs quelconques dans le futur. Leur prix dépendra donc de l'évolution des prix au comptant du bien sur lequel ils portent (le sous-jacent).

<sup>2</sup> Désigne le ratio entre le prix de l'action d'une entreprise et son bénéfice par action.

### Moneta Long Short :

Code ISIN

part A : FR0010400762

part R : FR0010871830

[pour plus d'information](#)



Master Finances  
14, place Pierre Puget  
83000 Toulon

tel : 04 94 22 55 30  
email : [contact@masterfinances.fr](mailto:contact@masterfinances.fr)  
[www.masterfinances.fr](http://www.masterfinances.fr)

#### Document d'information.

Ce document d'information est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Master Finances. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Master Finances ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Master Finances, SAS au capital de 7 622,45 €. RCSTOULON B 378 111 512. SIRET 378 111 512 000 67. APE : 7022 ZTVA Intracommunautaire FR 58378111512 Enregistrée à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n° 07 002 336 en qualité de Courtier d'Assurance ou de réassurance (COA), Agent Lié du PSI Financière de l'Arc Activité de démarchage bancaire et financier. Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce en vertu de la Carte professionnelle immobilière n° CPI 8305 2016 000 017 744 délivrée par la CCI du Var et ne pouvant recevoir aucun fonds, effet ou valeur. Garantie financière de la compagnie de MMA-IARD Assurances Mutuelles / MMA-IARD 14 Boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 LE MANS CEDEX