

# Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

31 juillet 2009

## Objectif

L'objectif de Shânti Mosaic est de réaliser une performance supérieure à l'inflation + la croissance de la zone Euro avec une volatilité contrôlée en toutes circonstances de marché. Pour les trois prochaines années, nous espérons une performance de 10% par an, car la dislocation des marchés est favorable à l'investissement dans un portefeuille diversifié de Hedge Funds, pilotés par des gérants talentueux ayant obtenu de très bonnes performances sur le long terme et en particulier lors de la crise de 2008.

## Environnement des marchés

Les indices actions et les indices de crédit « investment grade » ou « high yield » ont progressé très significativement au cours du mois de juillet. Les marchés semblent avoir anticipé une sortie de récession plus tôt que prévu. Les chiffres meilleurs qu'attendus sur le marché de l'immobilier résidentiel américain en ont été l'un des principaux catalyseurs. Cela a permis aux gérants de hedge funds d'enregistrer des rendements très forts, en particulier les fonds de type « Long/Short » Equity dont la sensibilité aux marchés actions est en moyenne structurellement positive.

## Performance et ratios

Le fonds Shânti Mosaic enregistre une hausse de 2.15% sur le mois de juillet. Cette performance est satisfaisante si on la compare à celle de l'indice des fonds de fonds « HFRI FOF : Diversified Index » qui affiche sur la même période une performance de 1.47%.

L'écart de performance entre les grandes stratégies de gestion reste très marqué même si l'ensemble des indices HFRI finit en territoire positif ce qui est un signe de bonne santé de cette industrie et un retour en grâce après une année 2008 historiquement très difficile.

La médaille d'or revient aux fonds « Long/Short Equity », qui ont su tirer parti de la hausse très importante des marchés actions survenue après le 15 juillet 2009. La contribution de cette stratégie à la performance du fonds est estimée à 1,37%.

En revanche, les fonds « Relative Value » sélectionnés par nos gérants ont en moyenne été perturbés par des mouvements de tendance assez forts. Ils ne contribuent qu'à hauteur de 0.04%.

En tout état de cause, toutes les stratégies ont un apport positif à notre fonds ce mois-ci. De plus, il est remarquable de noter que sur les vingt fonds cibles dans lesquels nous avons investi, seul un fonds, Horseman, délivre un rendement négatif sur

le mois (-5% estimé), tandis que la palme revient au fonds émergent de Sloane Robinson qui enregistre une performance de +10% (e).

## Focus sur un Hedge Fund : Odey European

Crispin Odey a créé sa propre société de gestion en 1991, après avoir commencé sa carrière comme analyste chez Baring. Aujourd'hui la société emploie près de 50 personnes dont 12 sont associées au capital. Elle gère près de 3 milliards d'Euros, dont les deux tiers lui ont été confiés par des investisseurs institutionnels. Ces investisseurs se sont révélés particulièrement fidèles l'année dernière et contrairement à la quasi-totalité de ses concurrents, Odey European Inc n'a pas dû faire face à des sorties importantes de capitaux. Ajoutons que le fonds offre une liquidité bimensuelle, bien meilleure que la plupart des hedge funds.

Depuis son lancement en 1992, le hedge fund de Crispin Odey (OEI) a obtenu une performance annuelle moyenne composée de 16,4% alors que la performance des indices européens n'a été que de 5,9% sur la même période.

Le style de gestion du fonds combine une analyse macro-économique avec une étude détaillée des titres contenus dans le portefeuille. Cette dimension « macro » a permis au fonds d'obtenir des résultats remarquables dans les périodes de fortes turbulences comme l'année dernière et au début de cette année (10% en 2008 et 31% en 2009). En 2008, le fonds était très peu investi en actions et a bénéficié de la baisse des taux obligataires et de la baisse de la Livre Sterling contre Euro.

Cette année, Crispin Odey a constitué une position importante dans les valeurs bancaires en janvier et février en considérant que leur évaluation par le marché ne prenait pas correctement en compte la forte augmentation de leurs marges qu'entraînait l'effondrement des taux auxquelles elles se refinancent auprès des banques centrales. Le secteur financier représente toujours 30% de son portefeuille, bien qu'il ait déjà revendu une partie des titres achetés en début d'année. Un autre thème du portefeuille consiste à investir dans les actions de sociétés leaders de leur secteur, financièrement saines et qui profitent d'un brutal affaiblissement de leurs concurrents, comme Avis ou E-bay.

Crispin Odey pense par ailleurs que l'alourdissement des dettes publiques risque d'entraîner à la hausse les taux d'intérêt à long terme. Son fonds est donc « short » de contrats à terme sur les obligations gouvernementales anglaises et japonaises.

**Performance depuis la création (parts A) :**  
5,55 %

**VL au 31 juillet 09 :**  
Parts A : 1055,50 €  
Parts B : 210,63 €

**Actifs sous gestion :**  
17 834 688 €

**Forme juridique :**  
FCP de droit français, ARIA de fonds alternatifs

**Date de création :**  
23 janvier 2009

**Montant minimum de souscription :**  
Parts A : 500 000 €  
Parts B : 50 000 €

**Code ISIN :**  
Parts A : FR0010695858  
Parts B : FR0010708768

**Code Bloomberg :**  
Parts A : SHAMOSA FP  
Parts B : SHAMOSB FP

**Frais de gestion fixes maximum :**  
Parts A : 1,2% TTC  
Parts B : 1,7% TTC

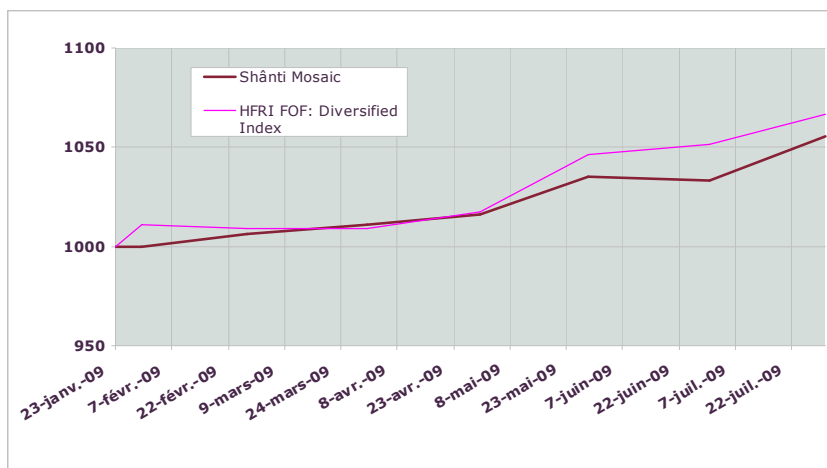
**Frais de gestion variables :**  
10% de la surperformance au delà de l'indice d'inflation de la zone euro (EuroStat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA) + 1% avec High Water Mark.

**Valorisation :**  
Mensuelle

**Centralisation des souscriptions :**  
RBC Dexia Investor Services Bank France  
Tél. 01 70 37 85 36  
Ordre en J - 4 avant 12h00.  
Souscription en montant.  
Règlement en J - 2.

**Centralisation des rachats :**  
RBC Dexia Investor Services Bank France  
Tél. 01 70 37 85 36  
Ordre en J - 35 avant 12h00.  
Rachat en nombre de parts.  
Règlement en J + 18.

## Performance de Shânti Mosaic (parts A) depuis la création (23 janvier 2009)

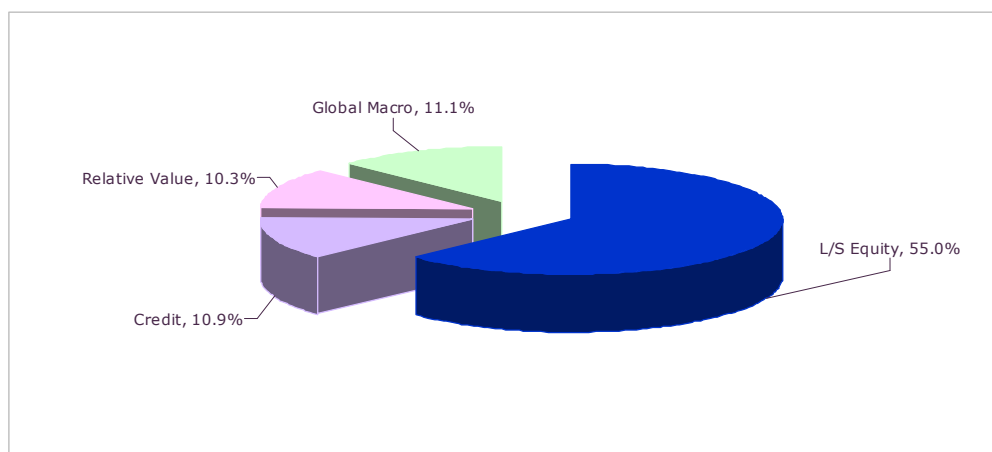


## Performance du fonds (part A)

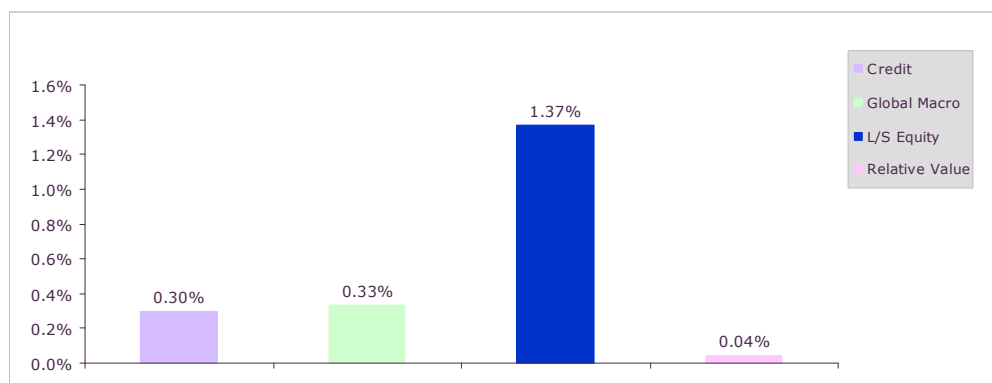
### Performances mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	Year
2009	-0.04%	0.69%	0.43%	0.51%	1.90%	-0.19%	2.15%						5.55%

## Allocation par type de stratégie sur le mois



## Contribution à la performance par stratégie



*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*