

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

31 décembre 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 cinq 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

Le début du mois a été dominé par le déroulement de la crise de Dubaï, tandis qu'en fin de période, la crise grecque est devenue le sujet d'inquiétude majeur, du moins en Europe.

Dans ce contexte instable, les marchés obligataires ont baissé de 2,45% aux USA, alors que 5 ans d'Etat est resté globalement stable dans la zone euro à l'exception de l'Europe du sud et de l'Irlande.

Les bourses, elles, ont profité d'un rallye de fin de décennie avec des hausses de 6% pour l'Eurostoxx, 2% pour le S&P 500, avec en positif pour les investisseurs européens, un retournement marqué du dollar (plus de 4% contre euro).

Performance et Ratios

Le fonds a enregistré une hausse de 0,77% sur le mois de novembre, tandis que l'indice HFRI « Diversified » de fonds de Hedge Funds progressait de 0,86% sur la même période. Depuis sa création, le 23 janvier 2009, la performance de Shânti Mosaic ressort à 8,84%.

Ce mois-ci encore, toutes les stratégies ont une contribution positive, la poche des fonds Long/Short étant toujours la première en termes de contribution avec 0,39%, la palme revenant aux fonds investis sur l'Asie et les zones émergentes (tel Sloane Robinson décrit dans le focus ci-après). Du fait de l'accroissement de la taille de Shânti Mosaic en fin de mois, nous avons renforcé plusieurs points phares de cette poche, comme EB Asia, Zadig et Karsch Capital. Nous avons aussi décidé de substituer Horseman Europe à Horseman Global suite au départ d'un gérant.

Notre poche crédit apporte 0,17% en décembre, grâce aux deux fonds Claren Road et Muzinich AmericaYield. Claren Road dont nous vous avons parlé dans notre lettre de juin 2009 affiche une performance estimée de 25,5 % sur l'année 2009.

Dans la poche dite *relative value* qui contribue pour 0,15% ce mois-ci, le fonds Praxient que nous avons intégré au portefeuille en octobre s'est distingué avec une performance de près de 4% sur décembre.

La stratégie *global macro* est marginalement positive grâce à la belle performance de Brevan Howard en décembre (6% estimée). Nous avons mis en remboursement le fonds Brocade car son gérant a décidé de prendre une retraite sereine avant l'heure ! Carpe Diem !

Focus sur un hedge fund: SR Emerging

Hugh Sloane et Georges Robinson ont créé leur société en janvier 1994. Après avoir passé chacun plus de 10 ans en Asie, comme gérants de fonds ou analystes financiers, ils se sont installés à Londres pour gérer des fonds investissant principalement en Asie. Richard Chenevix-Trench les a rejoints comme associé en 1996 après avoir géré avec beaucoup de succès pendant plusieurs années le fonds Baring Octopus. Au fil des années, Richard est devenu le responsable de la stratégie d'investissement du groupe Sloane Robinson tout en continuant de gérer le fonds SR Emerging. Le groupe compte 70 collaborateurs et gère environ US\$ 8 milliards.

La stratégie d'investissement combine le stock picking et l'étude approfondie des conditions de liquidité entourant les marchés financiers. Bien que cette stratégie soit clairement directionnelle, le risque du fonds (c'est à dire son exposition aux fluctuations des marchés) varie fortement en fonction du scénario macroéconomique retenu par le gérant. Le plus grand succès de la société fut sans doute de constituer des positions « short » sur les monnaies asiatiques en 1997, ce qui a permis à ses fonds d'enregistrer des résultats nettement positifs pendant la crise qui a affecté la région cette année là alors que la performance des bourses, exprimée en dollar, a été très négative. Au total la performance du fonds SR Emerging a été remarquable : en moyenne depuis son lancement en 1996, il a progressé de 25% par an. Il a perdu 32% en 2008, mais vient de récupérer cette perte après une hausse de 50% en 2009. Le fonds investit principalement dans des titres liquides, ce qui lui a permis de rembourser les deux tiers de ses actifs en 2008-2009 sans modifier ses conditions de liquidité.

Le fonds aborde l'année 2010, en ayant réduit sensiblement son exposition, qui n'est plus que de 60%. Richard Chenevix-Trench considère que les marchés financiers sont aujourd'hui influencés davantage par la psychologie des investisseurs que par l'analyse des valeurs fondamentales. C'est un facteur d'inefficacité dans leur fonctionnement (ce qui est positif pour le fonds) et de volatilité dans l'évolution des prix (ce qui justifie la prudence). Il considère que 2010 sera plus agitée qu'on ne le pense généralement, surtout sur les taux d'intérêts et les monnaies. Il note enfin que de plus en plus de grandes multinationales sont devenues tellement dépendantes des marchés émergents pour leur croissance, que leur titres font désormais partie de son univers d'investissement. Le fonds possède ainsi des actions de Heidelberger Cement, Repsol et l'Oréal.

Performance depuis la création (parts A) :
8.84%

VL au 31 Décembre 09 :
Parts A : 1 088.43 €
Parts B : 216.78 €

Actifs sous gestion :
19 902 671 €

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

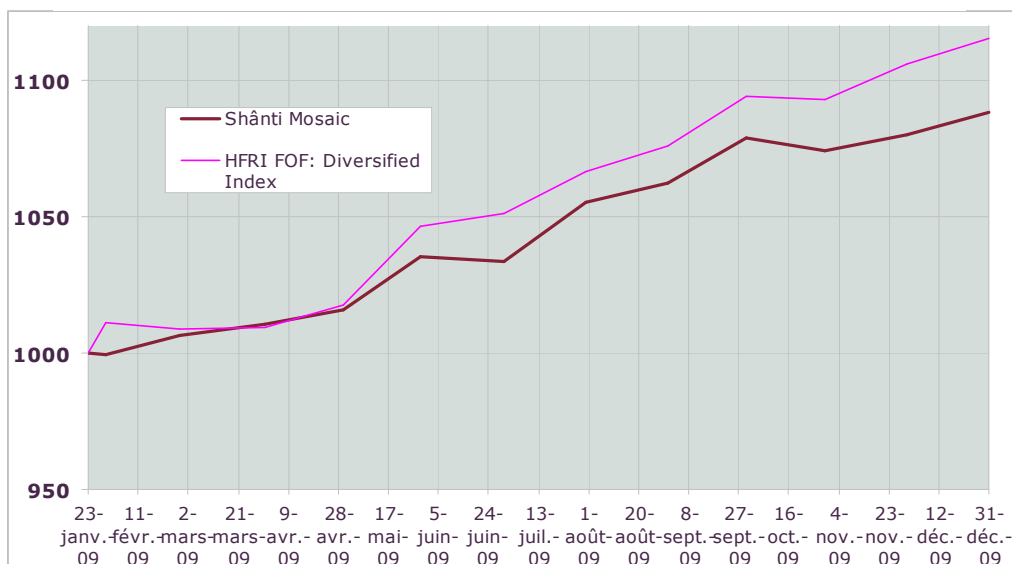
Frais de gestion variables :
10% de la surperformance au delà de l'indice d'inflation de la zone euro (EuroStat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA) + 1% avec High Water Mark.

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)

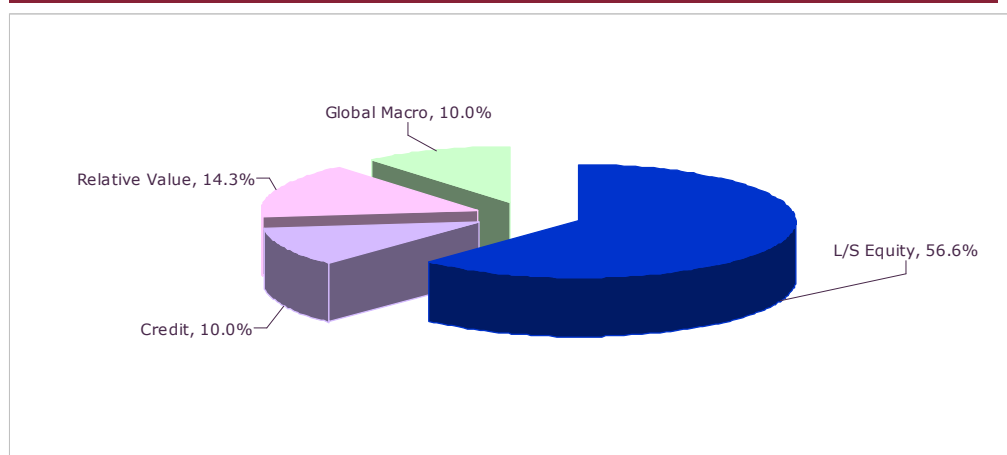


Performance du fonds (part A)

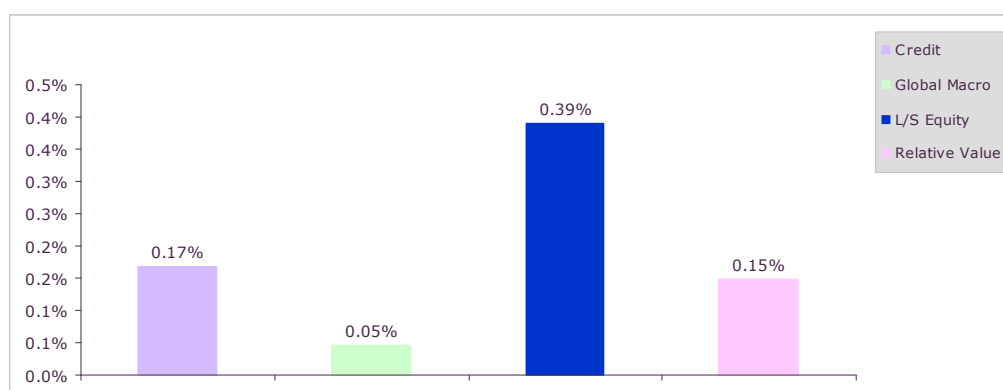
Performances mensuelles

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2009	-0.04%	0.69%	0.43%	0.51%	1.90%	-0.19%	2.15%	0.63%	1.60%	-0.47%	0.56%	0.77%	8.84%

Allocation par type de stratégie sur le mois



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.