

# Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

30 juin 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

L'évolution générale des marchés a été à la fois plus heurtée et plus « normale » au cours du mois de juin : actions sans tendance, obligations à l'inverse du mois précédent, devises à peu près stables... Les retournements de psychologie des marchés coïncidaient semaine après semaine aux retournements de perception économique. Se souvenant de l'état du monde il y a seulement trois mois, on peut se dire que le paroxysme des peurs est bien loin, et avec lui se sont aussi éloignées les opportunités de prix absurdes (sur le crédit et les actions notamment).

## Performance et ratios

Le fonds ne bouge pratiquement pas sur le mois, avec une baisse de 0,19%. Les différences de performances entre les stratégies sont encore une fois assez marquées, mais au total, la diversification réduit complètement la volatilité.

La palme revient comme en mars aux fonds de crédit (voir Claren Road par exemple, ci-dessous), qui ont su bien exploiter les hausses sur certains émetteurs alors que d'autres stagnaient ou baissaient. Leur contribution sur le mois est de 0,32%.

En revanche, les « global macro » ont en moyenne été perturbés par la difficulté de lire l'économie. Ils font baisser le fonds de 0,45%. Entre les bons et les mauvais élèves, on trouve les fonds « long / short » sur les actions, et leurs cousins sur les taux, les premiers légèrement négatifs, et les seconds en hausse.

## Focus sur un Hedge Fund : Claren Road

Claren Road a été fondé en 2006 par 4 gérants qui avaient travaillé ensemble au sein de l'équipe de « Global Credit Trading » chez Citigroup. L'associé principal, Brian Riano, était le responsable de cette équipe. La création de Claren Road s'est faite en accord avec Citi qui a investi une partie de ses fonds propres chez ses anciens employés. Claren Road gère aujourd'hui plus de US\$ 2 milliards et emploie 34 personnes.

Le fonds investit principalement dans les obligations d'entreprises américaines, sans se limiter à un segment particulier, sur une base « long » et « short ». Le processus de gestion combine une analyse de l'économie, des flux de liquidités sur le marché ainsi qu'une étude détaillée de chaque débiteur. Les instruments traités sont principalement des obligations et des CDS (Credit Default Swaps ; ce sont des assurances protégeant le portefeuille en cas de défauts de l'émetteur de l'obligation). Le fonds n'investit pas dans les produits structurés de crédit comme les CDO ou les CLO dont l'évaluation est complexe et qui peuvent se révéler très illiquides comme l'a montré la crise de 2008. Le fonds a d'ailleurs particulièrement bien traversé cette crise grâce au biais « short » qu'il avait donné à son portefeuille. Le fonds a progressé de plus de 10% en 2008. D'autre part, la grande attention portée par les gérants de Claren Road à la liquidité de leur portefeuille leur a permis de ne pas être déstabilisés par les importantes demandes de remboursement qui leur ont été adressées à la fin 2008 et au début 2009, comme à la plupart des Hedge Funds. Le fonds a ainsi retourné à ses investisseurs US\$ 1,3 milliard en janvier 2009 (soit environ 40% de sa taille) sans que sa performance en souffre. La régularité des performances de Claren Road a été remarquable, avec un gain cumulé de 58% sur 42 mois et une baisse mensuelle maximale de 1,8% au mois d'août 2008. Après une hausse de 4,3% au mois de juin (+17% depuis le 1er janvier), le gérant adopte une vue beaucoup plus prudente sur le marché du crédit américain et juge que les opportunités les plus intéressantes sont sur la partie « short » de son portefeuille.

**Performance depuis la création (parts A) :**

3,33%

**VL au 30 juin 09 :**

Parts A : 1 033,30 €

Parts B : 206,25 €

**Actifs sous gestion :**

17 339 603 €

**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

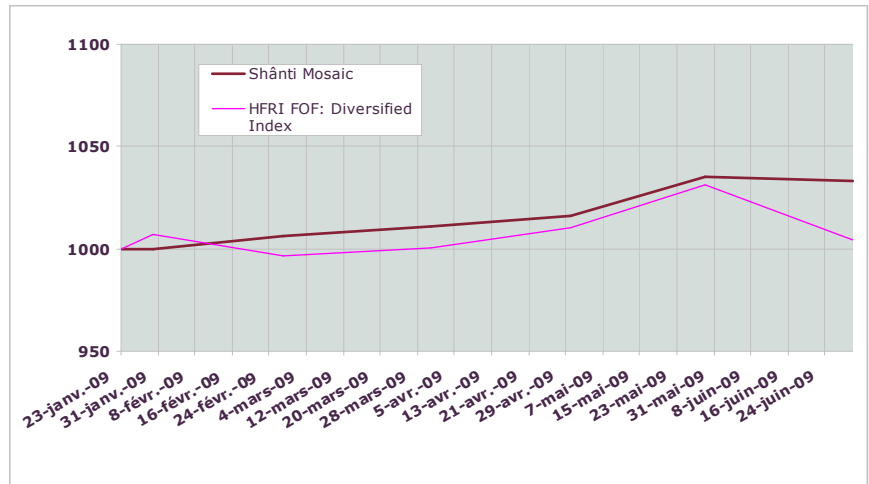
Tél. 01 70 37 85 36

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)**

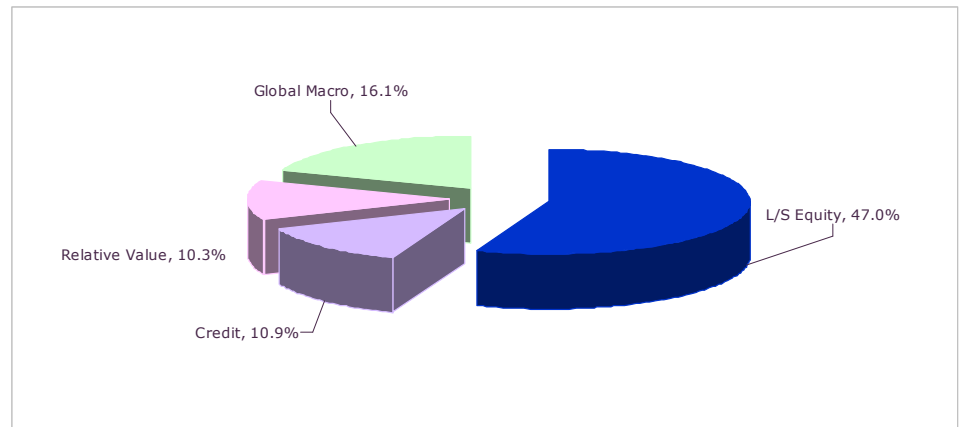


**Performance du fonds**

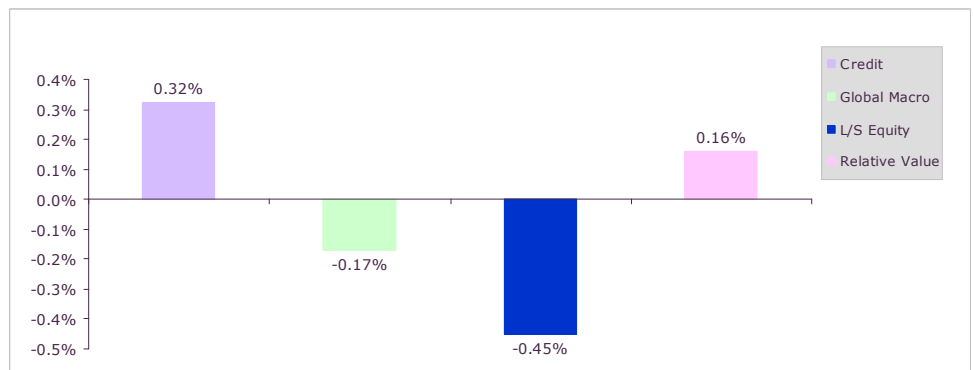
**Performances mensuelles**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	Year
<b>2009</b>	-0.04%	0.69%	0.43%	0.51%	1.90%	-0.19%							<b>3.33%</b>

**Allocation par type de stratégie sur le mois**



**Contribution à la performance par stratégie**



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