

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

30 novembre 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

Beaucoup d'éléments semblaient en place pour un peu plus de sérénité en début de mois: les deux grands problèmes que sont l'immobilier et le chômage, se stabilisent outre-Atlantique et en Angleterre, la santé des économies émergentes se confirme. Malgré tout, la tension subsiste, et au moindre signe, la nervosité regagne les investisseurs dont les traumatismes sont encore à vif. Après la crise de Dubaï, on ne peut s'empêcher de penser à la Grèce, l'Irlande, l'Ukraine, la Hongrie.....

Et bien que les marchés ne soient pas particulièrement chers par rapport à leurs valorisations historiques, il existe quelques points de faiblesse bien réels, tous liés à un endettement excessif, que rien ne pourra résorber sauf le temps... ou les faillites !

La confiance est donc plus que jamais nécessaire pour en sortir « en douceur » !

Performance et Ratios

Le fonds enregistre une hausse de 0,56% sur le mois de novembre, tandis que l'indice HFRI « Diversified » de fonds de Hedge Funds progresse de 1,14% sur la même période. Depuis sa création, le 23 janvier 2009, la performance ressort à 8,01%.

Ce mois-ci, toutes les stratégies ont une contribution positive. La performance des fonds Long/Short est contrastée. La contribution globale de cette poche est de 0,41%, grâce notamment aux fonds investis sur l'Asie et les zones émergentes (dont fait partie le fonds Nevsky décrit dans le focus) ainsi qu'aux 2 fonds Vantage intégrés au portefeuille le mois dernier et à Landsowne UK (la première ligne du portefeuille qui continue à afficher de superbes résultats : + 3,1% en novembre et +26,5% depuis fin 2008).

Nos poches *relative value* et crédit ont continué à contribuer positivement à la performance de Shânti Mosaic avec respectivement 12 et 6 BP. BlueCrest et Claren Road qui sont les plus grosses lignes de chacune de ces 2 poches affichent invariablement une performance positive de 2,3% pour le premier et 1% pour le deuxième. La stratégie *global macro* est marginalement positive avec une remontée de Clarium ce mois-ci (+ 2,6%).

Focus sur un hedge fund: Nevsky

Martin Taylor a commencé sa carrière au début des années 1990 chez Baring Asset Management comme gestionnaire d'un fonds investissant en Europe de l'Est, principalement en Russie. Il a quitté Baring en 2000 pour devenir le gérant du fonds Nevsky, d'abord à l'intérieur du groupe Thames River, puis dans le cadre de sa propre société à partir de 2007. Au fil des années, il a développé une capacité d'analyse remarquable de l'environnement macro-économique des marchés financiers, et des interactions qui se produisent entre les marchés et le contexte économique dans lequel ils se trouvent. Il a ainsi pu élargir le mandat de son fonds qui s'est progressivement transformé en fonds thématique global. Nevsky reste cependant un fonds qui investit principalement en actions, sur une base long / short, avec un biais en faveur des marchés émergents.

Bien qu'ayant un objectif de performance absolue, il prend des positions directionnelles sur les marchés, ce qui lui confère une corrélation positive avec leur évolution. Son objectif est d'ajuster son exposition de façon à limiter les pertes dans les périodes de baisse tout en profitant le plus possible des hausses.

Depuis son lancement en 2000, Nevsky a réalisé une performance moyenne de 26,5% par an, avec une volatilité de 13,7%. En 2008, Nevsky a perdu 17% alors que son indice de référence (MSCI Global Emerging) a baissé de 53%. Le portefeuille est surtout composé de titres liquides, ce qui a permis au fonds de rembourser environ 40% de ses parts au début de l'année 2009 sans restreindre la liquidité offerte aux investisseurs. La quasi-totalité de ces actifs a été récupérée grâce à la performance et à de nouvelles souscriptions. La taille du fonds s'élève à 3,5 milliards de dollars, et il est fermé aux nouvelles souscriptions.

Aujourd'hui, Martin Taylor est plutôt positif sur l'évolution des marchés. Le monde émergent poursuit sa croissance alors que les politiques monétaires très accommodantes menées par les pays développés créent des conditions de liquidité favorables aux actifs financiers. Compte tenu de l'ampleur des capacités de production encore sous-utilisées dans le monde, une remontée des taux est peu probable dans les prochains mois. Par ailleurs, la stabilisation du chômage aux Etats-Unis réduit le risque d'une rechute de l'économie dans la récession et devrait consolider la reprise amorcée ces derniers mois. C'est en Chine que le fonds a la plus forte concentration de ses investissements. Martin Taylor pense que l'économie chinoise va poursuivre sa croissance grâce à l'effet combiné de l'augmentation des dépenses de consommation, de la poursuite des grands programmes d'infrastructure et de l'effet positif qu'aura la baisse du Renminbi par rapport à l'Euro et au Yen sur le secteur exportateur.

Performance depuis la création (parts A):

8,01 %

VL au 30 novembre 09 :

Parts A: 1080,09 €

Parts B: 215,21 €

Actifs sous gestion :

19 250 420 €

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

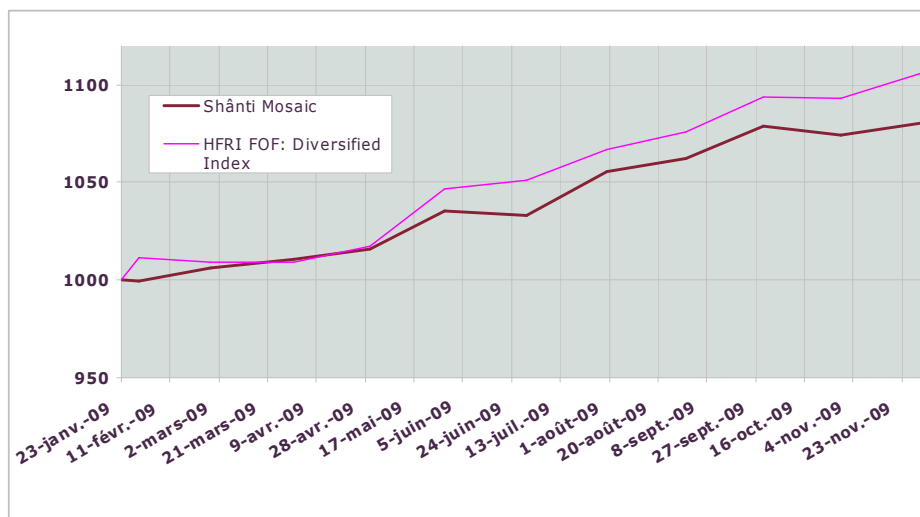
Tél. 01 70 37 85 36

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)

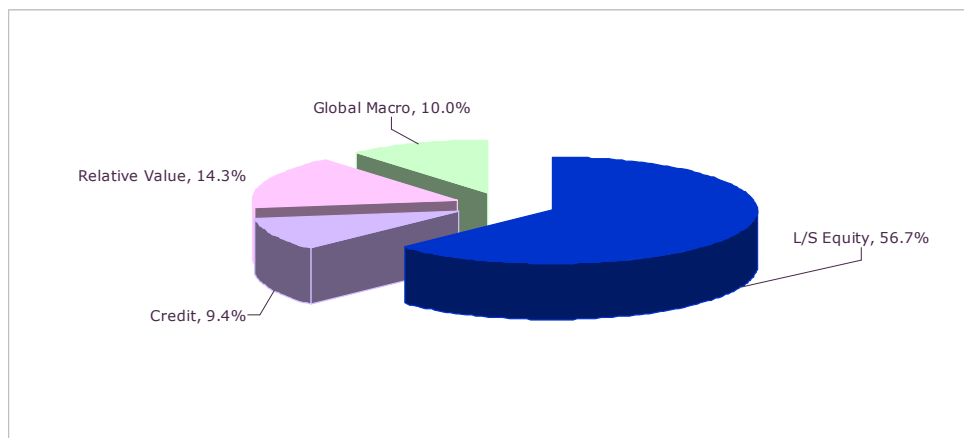


Performance du fonds (part A)

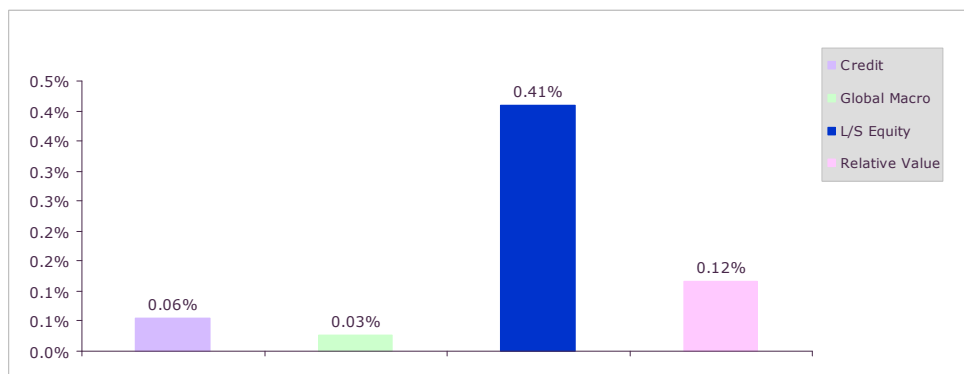
Performances mensuelles

	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%		8.01%

Allocation par type de stratégie sur le mois



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.