

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

30 octobre 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

Le mois d'octobre a été marqué par la faiblesse du dollar, la fébrilité des marchés actions qui après avoir été propulsés vers des sommets corrigent très sérieusement pour finir à - 4,5% pour le DJ Euro Stoxx 50 et - 2% pour le S&P 500. Les marchés obligataires ont correctement tenu mais ne finissent qu'en très faible hausse.

Seuls le pétrole et l'or ont progressé de façon un peu plus nette.

Ce mois mouvementé se termine sur une note d'espoir : la sortie de récession des USA, avec une croissance de 3,5% au troisième trimestre.

Performance et Ratios

Le fonds enregistre une baisse de 0,47% sur octobre, tandis que l'indice HFRI « Diversified » de fonds de Hedge Funds est négatif avec une performance de - 0,07% sur le mois. La performance du fonds depuis sa création le 23 janvier 2009 ressort à 7,41%.

Ce mois-ci, la contribution de la poche des fonds Long/Short est négative de 0,60%. L'essentiel provient de la contreperformance en octobre du fonds de Crispin Odey (Odey European) qui baisse de 10%, après de nombreux mois de fortes hausses (+ 33% ytd). Les fonds sur la zone émergente sont marginalement négatifs sur le mois.

Nos poches *relative value* et crédit ont continué à contribuer positivement à la performance de Shânti Mosaic avec respectivement 11 et 5 BP. Parmi les fonds dits de *relative value*, le fonds Blue Crest Capital International qui constitue l'une de nos plus grosses et anciennes lignes affiche imperturbablement une performance positive (+ 2% sur octobre).

La stratégie *global macro* reste marginalement négative en contribution avec -2BP, essentiellement du fait de la contre-performance de Clarium. Depuis fin octobre, ce fonds remonte bien.

Focus: Visites de Hedge Funds à New York

Nous sommes allés visiter des groupes de gestion à New York pendant la première semaine du mois de novembre. Il est toujours difficile de faire une synthèse des opinions exprimées par les gérants sur les marchés financiers. Trois thèmes se sont cependant dégagés au fil des rendez-vous.

Bien que la crise financière soit terminée, que les banques aient retrouvé une profitabilité élevée et que le prix de l'immobilier résidentiel se soit stabilisé, de gros nuages s'accumulent sur le secteur de l'immobilier commercial. Certains analystes constatent que les prix de l'immobilier commercial ont baissé de 33% cette année et de 45% depuis leur plus haut niveau. Ils estiment que plus de la moitié des prêts à ce secteur devront être restructurés. En conséquence, plusieurs gérants ont des positions « short » de l'indice CMBX.

Un autre thème concerne les titres de croissance. Dans un contexte de croissance économique faible, en tout cas dans les pays développés, et de politiques monétaires accommodantes, avec des taux d'intérêt à court terme proches de zéro, les investisseurs devraient mieux valoriser les actions des entreprises qui parviennent à croître. Les actions de ces sociétés ont des PER proches de la moyenne du marché, alors que la régularité et la visibilité de leur croissance justifierait qu'elles se traitent avec une prime. On voit ainsi réapparaître dans les fonds des gérants de Hedge Funds, des titres comme Coca Cola, Procter & Gamble, L'Oréal ou Nestlé.

Certains gérants « macro » que nous avons rencontrés (Brocade, Moore, Clarium) pensent que la reprise des marchés financiers, principalement les marchés du crédit et des actions, a été trop rapide. Certains signes d'emballlements spéculatifs comme l'accroissement de la corrélation des actifs à risque font craindre une correction brutale dont le catalyste serait un retournement du dollar. Ainsi Moore Capital s'attend à une reprise du dollar avant la fin de l'année et a positionné son portefeuille dans ce sens.

En général, les fonds conservent des niveaux d'exposition faibles par rapport à leur moyenne historique. Alan Howard l'a rappelé de façon spectaculaire dans sa dernière lettre d'investissement : son fonds a reçu US\$5 milliards d'argent frais cette année, sa taille atteint le niveau record de US\$ 26 milliards, mais la valeur des investissements contenus dans son portefeuille est de 17 milliards alors qu'elle était à US\$ 62 milliards en janvier 2008. Cette exposition prudente n'a pas affecté négativement sa performance, puisqu'il est en hausse de 17,6% depuis le début de l'année.

Performance depuis la création (parts A) :

7,41 %

VL au 30 octobre 09 :

Parts A : 1074,08 €

Parts B : 214,09 €

Actifs sous gestion :

19 143 480 €

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

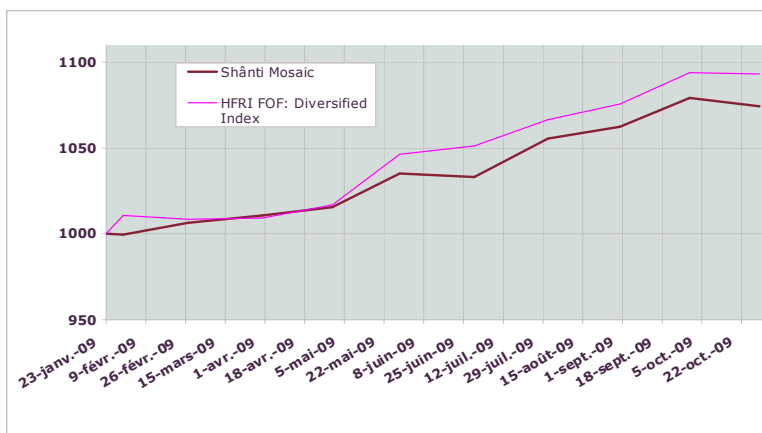
Tél. 01 70 37 85 36

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)

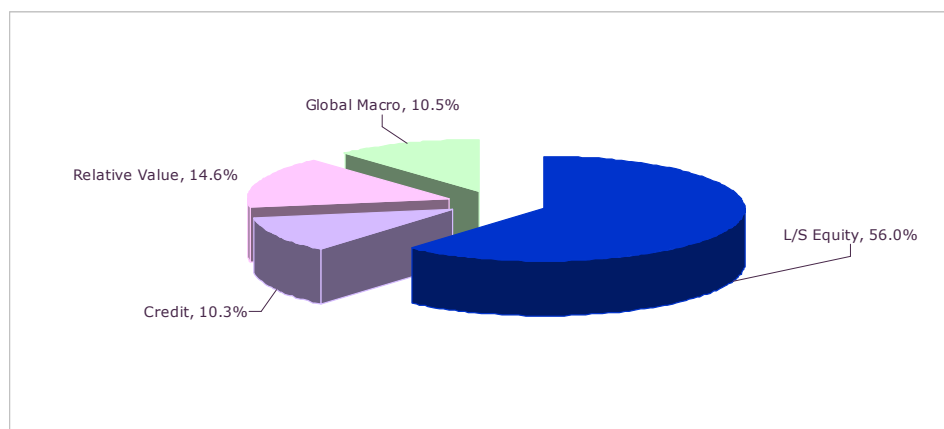


Performance du fonds (part A)

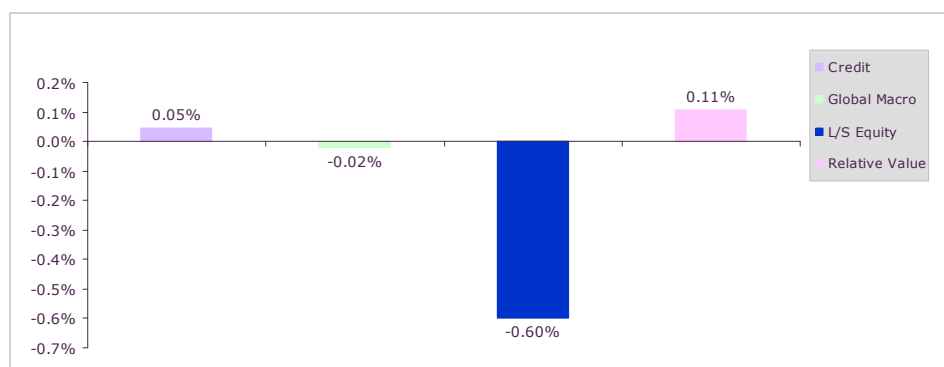
Performances mensuelles

	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%			7.41%

Allocation par type de stratégie sur le mois



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.