

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

31 mars 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

La reprise a été forte sur les marchés d'actions, qui malgré des faiblesses marquées en début et fin de mois terminent avec une performance entre 5 et 10%.

Du coup, la perte depuis le début de l'année n'est « plus que » de 12 à 18% sur les principaux indices de grandes valeurs. C'est plus nuancé pour les obligations, avec une belle progression en Amérique et de la stagnation dans la zone euro, et toujours énormément de volatilité. Du côté des matières premières, l'or faiblit alors qu'au contraire, le pétrole se reprend.

Enfin, le crédit qui représente une classe d'actifs très travaillée par certains des fonds sous-jacents se reprend un peu : les sociétés les plus solides voient les prix de leurs dettes remonter, alors qu'il n'y a guère de mieux sur celles qui sont jugées à risque.

Les opinions des gérants sur la suite de l'année divergent fortement. Certains comme Lansdowne (cf ci-après) voient une poursuite du rallye, sans qu'il y ait nécessairement un mieux au plan économique, alors que d'autres considèrent que l'ampleur de la crise est susceptible de créer de nouveaux chocs violents.

Performance et ratios

La performance du fonds est positive, avec des effets de compensation qui fonctionnent bien entre les fonds des gérants optimistes et ceux des gérants pessimistes. Au total, même si on souhaite toujours des performances superlatives, le schéma de Mosaic, qui consiste à répartir les capitaux entre stratégies diversifiées et gérants ayant des opinions différentes, mais aussi et surtout du talent, s'avère payant et peu volatil, malgré l'environnement hyper-tendu des marchés en ce moment.

Ainsi sur le mois:

- Les « Long-Short » actions ont réalisé -0,13%,
- Les « Global Macro » -1,69%,
- Les fonds de « Crédit » + 1,70%,
- Les fonds de « Relative Value » + 4,26%

Focus sur un Hedge Fund : Lansdowne UK

Ce fonds est géré par Stuart Roden et Peter Davies depuis sa création en août 2001. Le portefeuille est composé d'actions cotées sur la bourse de Londres, à la fois « long » et « short ».

La grande diversité de l'univers des actions cotées en Angleterre leur permet de couvrir un spectre très large de l'activité économique mondiale (des majors pétrolières aux grandes banques mondiales en passant par les conglomérats miniers et certaines grandes multinationales). Les gérants abordent les marchés au travers d'une analyse macro-économique qui les amène à construire un scénario d'investissement et à identifier quelques thèmes porteurs. Les titres sont sélectionnés en fonction de ces thèmes. Le niveau de risque du portefeuille est adapté à la force de conviction des gérants et au comportement des marchés. Cette approche disciplinée leur a permis de limiter la chute dans la deuxième partie de l'année 2008: ils ont fortement augmenté les liquidités du portefeuille à partir de l'été. Au total, le fonds n'a pas perdu d'argent en 2008. Depuis sa création, il a obtenu une performance moyenne de 16% par an.

Depuis le début de l'année, les gérants du fonds sont devenus plus positifs sur l'évolution des bourses et ont progressivement augmenté leur exposition. Leur argument principal était que la prime de risque des actifs financiers avait atteint des niveaux excessifs. En d'autres termes, les marchés avaient escompté trop de mauvaises nouvelles. Cette position a permis au portefeuille de progresser de 4,8% en mars. Aujourd'hui, Stuart Roden et Peter Davies pensent que les actions devraient continuer leur mouvement de reprise. Le portefeuille reste cependant prudemment exposé (environ 75% « gross », 43% « net long »). Le risque principal est selon eux que les politiques de relance mises en place un peu partout dans le monde s'accompagnent de l'adoption de nouvelles réglementations excessivement rigoureuses (contrôle des banques, contrôle des rémunérations...) qui pourraient décourager les entrepreneurs.

Performance depuis la création (parts A) :

1,09%

VL au 31 mars 09 :

Parts A : 1 010,86 €

Parts B : 201,98 €

Actifs sous gestion :

12 058 655 €

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

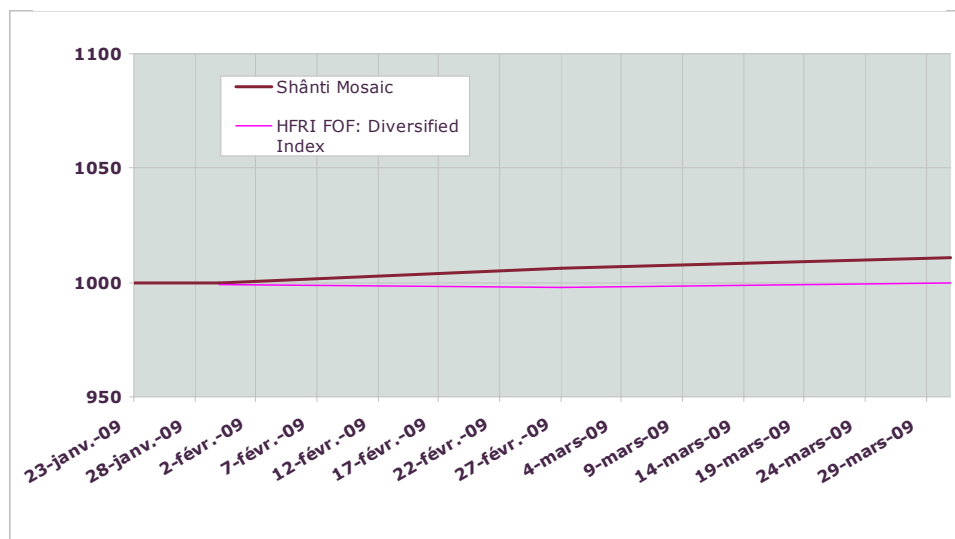
Ordre en J - 95 avant 12h00.

Si le rachat est passé avant les 95 jours calendaires un droit de sortie de 5% acquis au FCP sera prélevé.

Rachat en nombre de parts.

Règlement en J + 18.

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

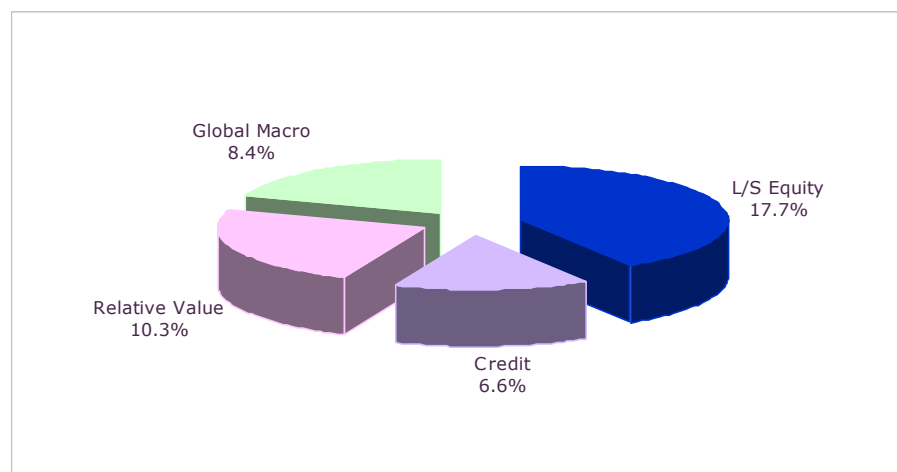


Performance du fonds

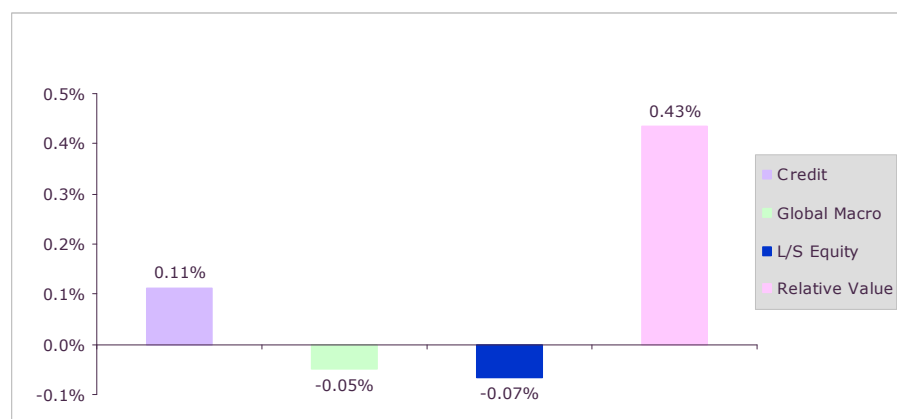
Performances mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	Year
2009	-0.04%	0.69%	0.43%										1.09%

Allocation par type de stratégie



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.