

# Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

29 mai 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

Nous avons rendu visite à une douzaine de Hedge Funds lors de notre voyage à New York, la dernière semaine du mois de mai. L'industrie se remet peu à peu de la crise de l'année dernière qui laissera des traces durables. Il y a moins de fonds, ils sont en général plus petits et leur coût de financement est plus élevé. Chacun de ces points représente une opportunité pour Shânti Mosaic. Moins de fonds veut dire que la crise a permis d'éliminer la plupart de ceux qui n'ont pas rempli leur mandat de protection du capital. Shânti Mosaic opère donc dans un univers de bien meilleure qualité. Des fonds plus petits, cela signifie que la plupart sont ouverts et donc accessibles à Shânti Mosaic. Cela nous permet de nous concentrer sur des fonds qui existent depuis longtemps et ont prouvé par le passé leur capacité à générer des performances attractives tout en contrôlant efficacement leur risque. L'augmentation des coûts de financement, imposée par les « prime brokers », contraint les fonds à réduire leur effet de levier. Là encore, cela contribue à assainir le marché et à rendre l'environnement moins concurrentiel pour les fonds qui n'utilisent pas ou peu de levier, comme ceux que nous sélectionnons.

Le fonds progresse de 1,90% en mai.

## Performance et ratios

Dans l'ensemble, les fonds ont réalisé un très bon mois. Seuls trois parmi les 17 sélectionnés sont négatifs, tous les autres dans le vert avec parfois des hausses de plus de 10%.

Contrairement à avril, ce sont cette fois-ci les gérants opérant sur les actions qui ont été les meilleurs contributeurs. L'ensemble du groupe qui représente près de 40% de l'actif de Shânti Mosaic a apporté 1,5% environ. Ayant été plutôt pessimistes jusqu'à maintenant, ils nous ont démontré avec plaisir qu'ils avaient su retourner leurs positions et utiliser à plein leur flexibilité.

Les trois autres catégories ont moins brillé, et les « Global Macro », intervenants de « crédit » et d'arbitrage hors actions, qui s'étaient si bien tenus le mois précédent ont été moins remarquables.

Globalement le mois conforte le choix du mélange de gérants et de stratégies, pour fournir une progression stable à Shânti Mosaic.

## Focus sur deux Hedge Funds : Karsch Capital et Ionic

Nous avons rendu visite à Michael Karsh, qui fait déjà partie du portefeuille de Shânti Mosaic. Son fonds est investi en actions américaines sur une base « long / short ». Il existe depuis 8 ans, n'a pas perdu d'argent l'année dernière et a une performance moyenne annuelle composée de plus de 9% par an. Il dispose d'une équipe de 26 personnes. Il reste très prudent et conserve une exposition nette au marché très faible (moins de 10%).

Nous avons par ailleurs achevé notre travail de « due diligence » sur le fonds Ionic qui met en œuvre des stratégies d'arbitrage de volatilité, et qui sera intégré dans le portefeuille de Shânti Mosaic à la fin du mois de juin. Non seulement ce fonds a prouvé sa capacité à générer de bonnes performances dans des marchés difficiles (+19% en 2008) mais il permet aussi de diversifier le portefeuille de Shânti Mosaic en le protégeant contre une éventuelle nouvelle crise de liquidité.

**Performance depuis la création (parts A) :**  
3,53%

**VL au 29 mai 09 :**  
Parts A : 1 035,31 €  
Parts B : 206,75 €

**Actifs sous gestion :**  
17 163 519 €

**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

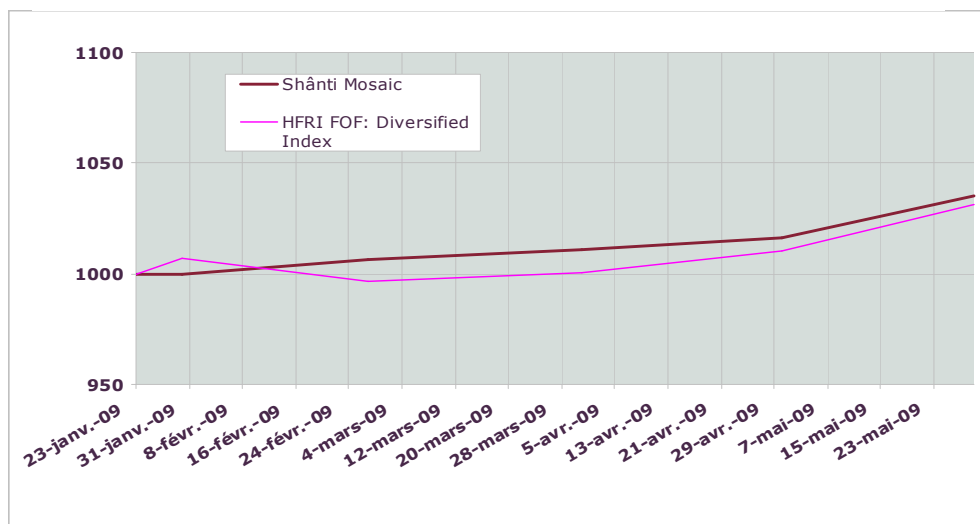
**Frais de gestion variables :**  
10% de la surperformance au delà de l'indice d'inflation de la zone euro (EuroStat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA) + 1% avec High Water Mark.

**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 (parts A) depuis la création (23 janvier 2009)**

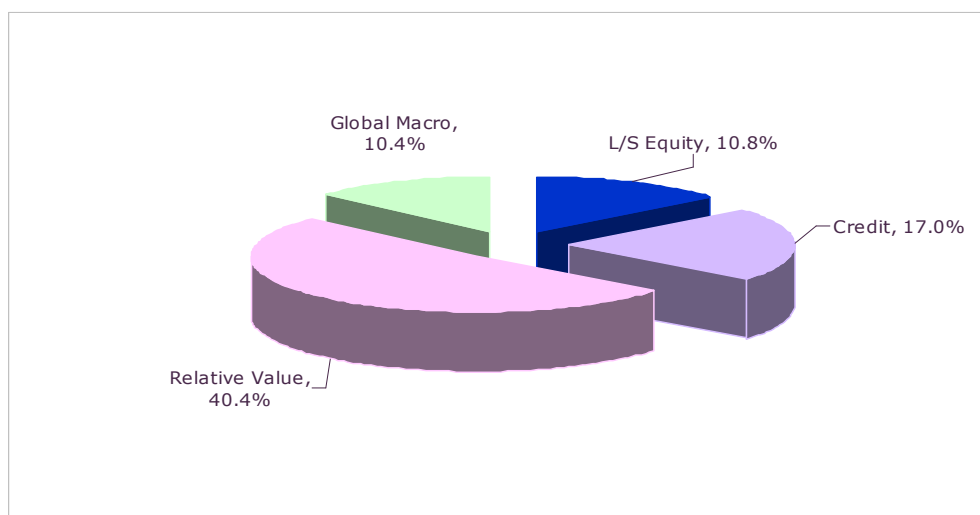


**Performance du fonds**

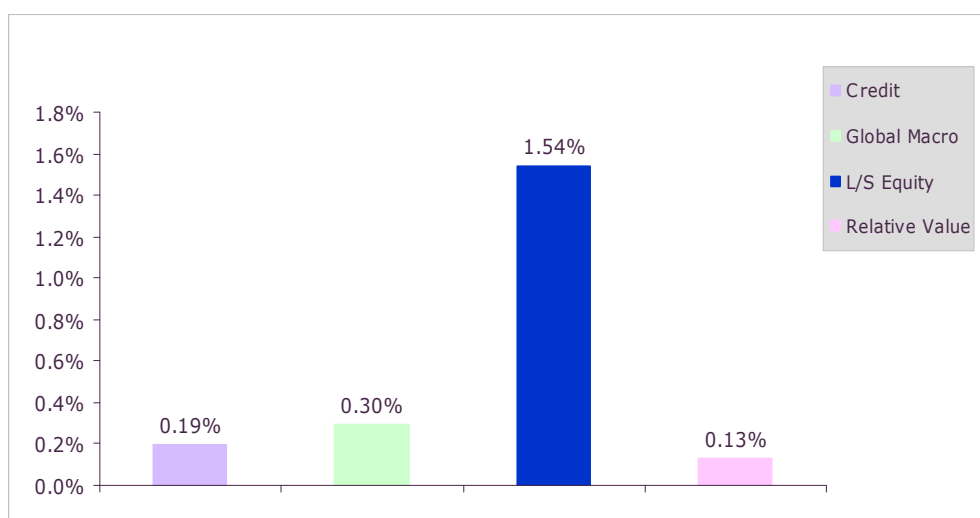
**Performances mensuelles**

	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%								<b>3.53%</b>

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



**Contribution à la performance par stratégie**



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