

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

30 septembre 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 débat reste acharné sur les perspectives économiques: reprise progressive, rechute ou stabilisation des économies, déflation ou inflation, débâcle sur l'immobilier commercial ou pas, les sujets de désaccord ne manquent pas. Nous vivons ce que les anglo-saxons appellent « l'ascension du mur de l'anxiété », car derrière le langage mesuré des banques centrales, on ne sent pas des esprits totalement rassérénés.

Nous sommes donc dans le droit fil du mois précédent, ce que les spécialistes appellent un marché de liquidités. Le cash émis par les banques centrales, avec des rémunérations désespérément proches de zéro, se résout à s'investir sur les marchés. Il semble en effet que, dociles au contrôle des autorités monétaires, les marchés poursuivent presque mécaniquement leurs mouvements de hausse depuis trois mois. La relative bonne tenue des obligations et la poursuite du rallye dans les marchés de crédit n'ont pas handicapés nos gérants dont les analyses continuent d'être prudentes.

Performance et ratios

Le fonds enregistre une hausse de 1,60% sur le mois de septembre, en ligne à quelques BP près avec celle de l'indice HFRI « Diversified » de fonds de Hedge Funds.

Ce mois-ci, la palme revient encore à la stratégie actions L/S qui représente en poids la moitié de notre portefeuille et 80% de la hausse du mois (+1,27%). Nous avons augmenté cette poche fin septembre avec l'ajout des fonds Vantage (voir focus ci-après) et le renforcement des fonds Sloane Robinson et EB Asia sur les marchés émergents ainsi que Horseman, notre gérant contrariant, toujours très négatif sur l'avenir de l'économie des pays développés. Cette poche composée de 14 fonds aujourd'hui est de loin la plus diversifiée en termes de zones géographiques et d'approches de gestion.

Nos poches *relative value* et crédit ont continué à contribuer positivement à la performance de Shânti Mosaic avec respectivement 24 et 19 BP. Seule la stratégie *global macro* apporte une contribution négative de 12 BP sur septembre à cause du fonds Clarium dont les choix forts sur les actions US et les

devises n'ont pas été payants (-8% sur le mois).

Nous ajoutons à partir de fin septembre un nouveau fonds « Event Driven » basé à Londres, Praxient Panther qui intervient sur un univers de petites et moyennes valeurs européennes. Ce fonds est animé par l'ancien gérant d'Excalibur chez Pendragon. Non, ce n'est pas un héros de bande dessinée mais un gérant en chair et en os qui s'appelle Lloyd Chamberlain!

Focus sur un Hedge Fund : Vantage Global

Vantage a été créé en 1995 par Andrew Veglio qui était auparavant un des associés d'Alan Gray, le fondateur du groupe Orbis. L'objectif du fonds est d'offrir à ses investisseurs une performance de l'ordre de 10% par an, en investissant en actions, sur une base « long / short » et en surimposant au portefeuille des stratégies de type « macro », principalement au travers de l'exposition monétaire du fonds. Depuis sa création, le fonds Vantage Global a connu une performance moyenne de 11,4% par an. En 2008, il a limité la perte à 2,5%.

Le but du fonds est d'obtenir une appréciation du pouvoir d'achat de ses investisseurs sur une base globale. Il a donc un double benchmark : un benchmark d'investissement (50% d'actions mondiales et 50% de placement sans risque) auquel s'ajoute un benchmark monétaire (50% de dollar, 25% d'Euro, 10% de Livre et 15% de Yen).

Andrew Veglio a développé des modèles d'évaluation qui lui permettent de trier une base de données comportant 12 000 sociétés, actives dans le monde entier. L'objectif est de sélectionner des titres de qualité qui sont sous-évalués par rapport à leur évaluation passée. Le critère inverse permet de sélectionner la composante « short » du portefeuille. Le fonds n'utilise pas d'effet de levier et la somme des « long » et des « short » ne dépasse pratiquement jamais 100% du portefeuille. L'exposition nette au marché varie entre 10 et 40%. Elle se situe aujourd'hui à 30%. Le fonds n'investit que dans des sociétés liquides, ce qui lui permet d'offrir à ses investisseurs de pouvoir rembourser leurs parts chaque semaine. Le fonds n'a d'ailleurs pas connu de problème de liquidité pendant la crise de l'année dernière.

La construction du portefeuille est soumise à une série de contraintes strictes visant à contrôler son risque. Parmi les thèmes actuellement présents dans le portefeuille, on peut citer un investissement en actions Coca Cola (le titre est en baisse de 40% sur les dix dernières années, alors que les bénéfices de la société ont progressé sur la même période), un investissement dans l'or (comme alternative aux monnaies gérées par le système des banques centrales) et une exposition aux actions japonaises qui sont aujourd'hui très bon marché. Nous avons investi environ 5% du portefeuille de Mosaic dans Vantage.

Performance depuis la création (parts A) :

7,91 %

VL au 30 septembre 09 :

Parts A : 1079,10 €

Parts B : 215,18 €

Actifs sous gestion :

18 233 060 €

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

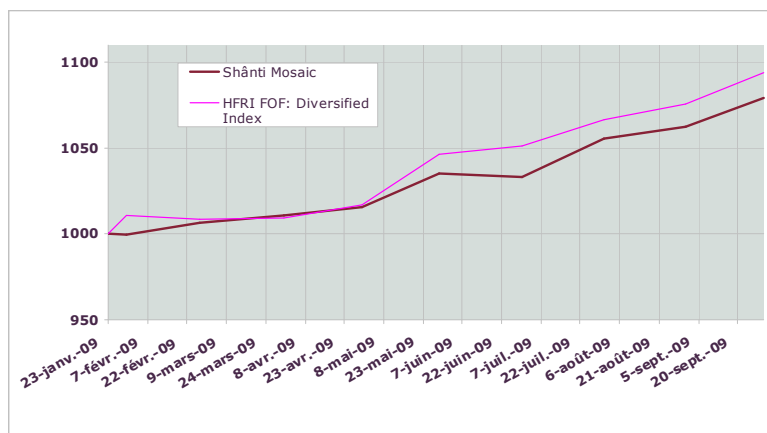
Tél. 01 70 37 85 36

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)

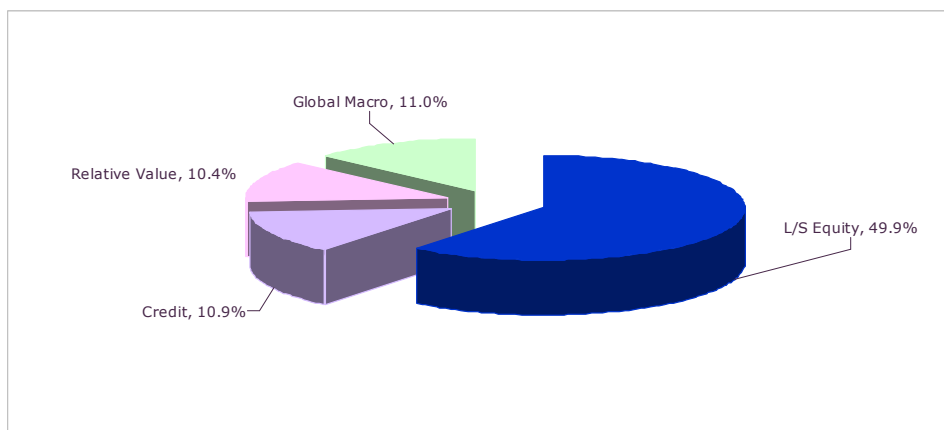


Performance du fonds (part A)

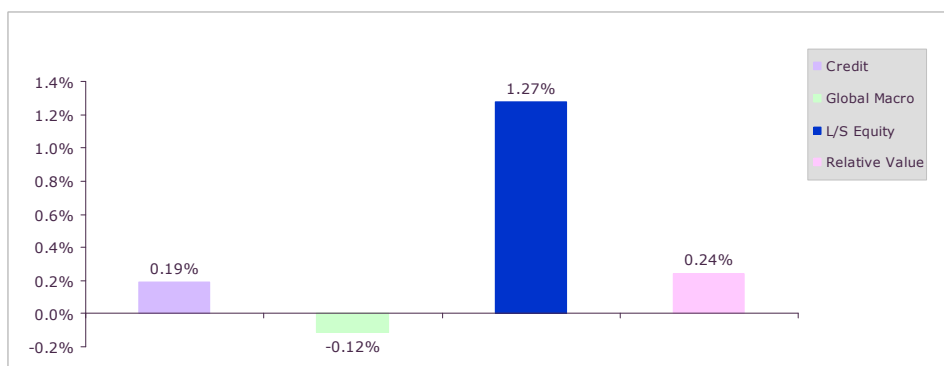
Performances mensuelles

	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%				7.91%

Allocation par type de stratégie sur le mois



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.