

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

29 Janvier 2010

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 cinq 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 a connu deux phases bien distinctes : une quinzaine de début d'année très positive, qui avait amené l'Europe à quasiment 4% de hausse, puis une lourde chute, conduisant les indices à terminer dans le rouge vif (-6.35% pour l'Eurostoxx 50, -3.7% pour le S&P 500). Le comportement de toutes les classes d'actifs est faible. Seul le dollar continue sa progression, pour terminer le mois au niveau de 1,39 contre euro. On a tendance à dire face aux fondamentaux de la zone euro, qu'au royaume des aveugles...

Mais l'événement dominant est la divergence sur les obligations européennes, qui commence à se marquer. Un gros soupçon s'étend de la Grèce à l'ensemble de l'Europe du Sud, voire à la France.

Dans le monde émergent, l'activité est bien installée mais l'inflation pointe. En Chine et en Inde, les autorités resserrent les politiques monétaires.

Performance et Ratios

Shânti Mosaic est en repli de 19 BP sur le mois, comme l'indice de fonds de Hedge Funds HFRI Diversified. Depuis sa création le 23 janvier 2009, la performance du fonds est de 8,64%.

Ce mois-ci, contrairement aux derniers mois, c'est notre poche de fonds Long/Short qui contribue négativement avec -81BP. A part les fonds Zadig et Horseman Global, tous les L/S ont une performance négative en janvier, les fonds sur les marchés émergents (East of Suez, EB Asia, Sloane Robinson) enregistrant les moins bons chiffres, tout en affichant une exposition nette faible.

La poche relative value apporte 34BP avec, sans surprise la contribution de Bluecrest (1^{ère} position de Mosaic) et du fonds « event driven » Praxient, renforcé sur février.

Nos 2 lignes de la catégorie Crédit, Claren Road et Muzinich, contribuent à hauteur de 21 BP. Claren Road enregistre encore une belle performance en janvier avec + 3,5%.

Enfin, la catégorie Global Macro qui ne compte plus que Brevan Howard et Clarium après la sortie de Brocade, rapporte 7 BP en janvier grâce au premier fonds (+ 2,36% en janvier).

Parmi les opérations effectuées ce mois-ci, en dehors des renforcements dans les lignes de fonds existants mentionnés le mois dernier, signalons la souscription qui portera sur février dans un petit fonds Global Macro, Prana Capital, géré à partir de Londres par Peregrine Cust.

Focus sur un hedge fund: Horseman

De 1987 à 1999, John Horseman était avec Paul Kirkby (autre gérant de Mosaic) un des deux gérants vedettes de GAM. Paul Kirkby gérait un grand fonds d'actions japonaises et John Horseman gérait un mandat global sur les actions. Ces deux gérants ont quitté GAM après le rachat de la société par l'UBS pour créer chacun leur propre affaire et gérer un hedge fund. Le fonds Horseman Global a été lancé en février 2001. Il a enregistré depuis sa création une performance annuelle moyenne de 16%. Au fil des années, John Horseman s'est entouré d'une équipe spécialisée sur les marchés émergents et d'une autre sur l'Europe, chacune gérant son propre fonds. Le style de gestion de la firme se concentre sur l'analyse économique et la mise en valeur de thèmes d'investissement sur lesquels se fondent la sélection des titres qui composent le portefeuille.

John Horseman a bien su naviguer dans la période 2001 – 2009, en investissant dans les secteurs des matières premières et du transport maritime au début de la période alors que l'économie mondiale était en plein boom. Il a ensuite anticipé la crise financière dont les signes avant coureurs se sont manifestés à l'été 2007 pour devenir « net short » à partir du mois de novembre. Il a maintenu cette position tout au long de l'année 2008 au cours de laquelle son fonds s'est apprécié de 31,26%.

Il conserve une opinion négative sur les marchés financiers et sur les principales économies : le monde croule sous une dette dont la charge (intérêts et remboursements) va peser de plus en plus sur la croissance. Chômage élevé, nécessité pour les ménages de reconstituer leur épargne, faible taux d'utilisation des capacités de production, réduisent l'efficacité des plans de relance mis en place par les gouvernements dont l'endettement atteint des niveaux dangereux. Quant au monde émergent, il reste très dépendant de son secteur exportateur, et dans certains cas il présente aussi des signes d'emballage spéculatif (cf le marché immobilier chinois). Le fonds est donc resté short en 2009, qui a été sa première année de performance négative.

En décembre dernier, John Horseman a annoncé qu'il se retirait de la gestion active et qu'il confiait les rênes du fonds à Russel Clarke, qui gérait auparavant le fonds Horseman Emerging. La société gère désormais deux fonds : Horseman Global et Horseman Europe, qui a mieux fait en 2009 grâce à la décision du gérant (Stephen Roberts) d'acheter pendant l'été des titres de grandes sociétés multinationales dont les perspectives bénéficiaires étaient sous-estimées par le marché. Suite au départ de John Horseman, nous avons décidé de réduire de moitié l'investissement de Mosaic dans Horseman Global et de réinvestir le produit de cette vente dans le fonds européen, pour rester investis avec un très bon groupe de gestion.

Au mois de janvier, alors que les marchés baissaient, Horseman Global a progressé de plus de 1%. John Horseman vient par ailleurs d'annoncer qu'il rajoutait US\$15 millions à son investissement personnel dans le fonds.

Performance depuis la création (parts A) :

8.64%

VL au 29 Janvier 10 :

Parts A : 1 086.40 €

Parts B : 216.27 €

Actifs sous gestion :

25 538 093 €

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

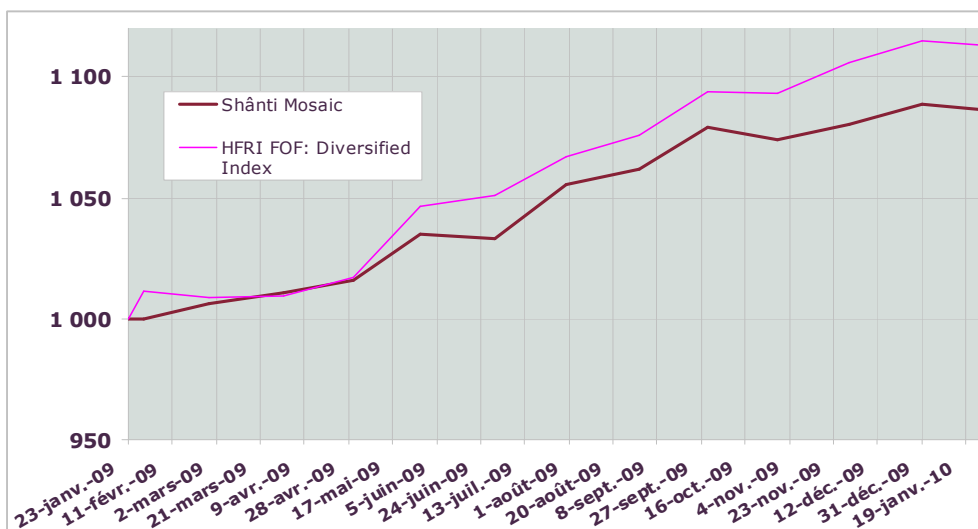
Tél. 01 70 37 85 36

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)

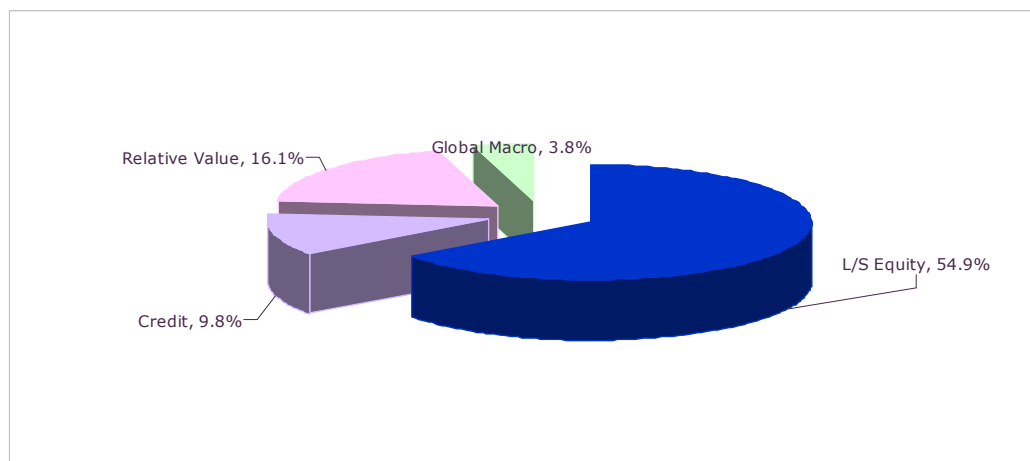


Performance du fonds (part A)

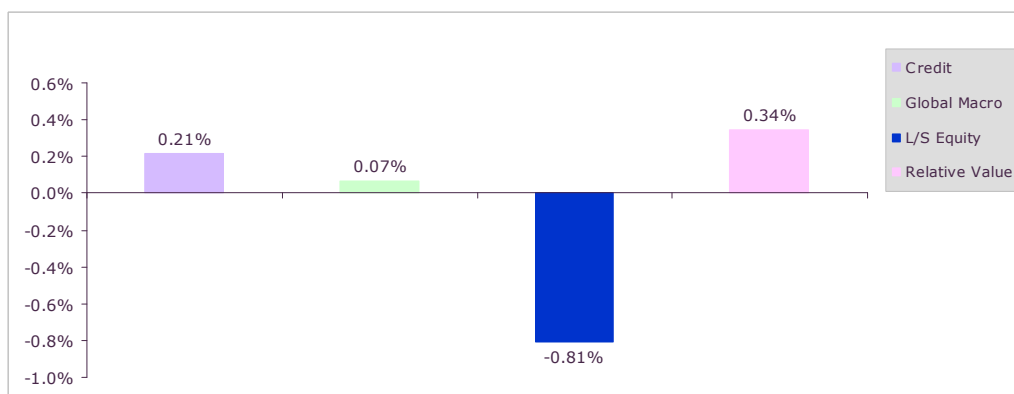
Performances mensuelles

	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%	0.77%	8.84%
2010	-0.19%												-0.19%

Allocation par type de stratégie sur le mois



Contribution à la performance par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.