

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

30 avril 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.

Performance et marchés

Shânti Mosaic progresse de 0.85% en avril en ligne avec l'indice de fonds de Hedge Funds HFRI Diversified qui monte de 0.83%. Depuis sa création le 23 janvier 2009, la performance du fonds est de 11.57% (part A).

Ce mois-ci, les 4 stratégies ont une contribution positive. Notre poche de fonds *Long/Short* apporte 19 BP, les 16 fonds qui la composent ayant des performances moins remarquables qu'au mois de mars. Et le mois de mai s'annonce particulièrement négatif...

La poche crédit contribue pour 28 BP en avril, chacun

Focus : Jabre Capital Partners

En quittant Londres pour s'installer à Genève en 2006, Philippe Jabre aura été le premier parmi les grands gérants de Hedge Funds européens à quitter l'Angleterre pour la Suisse. Depuis, Alan Howard (Brevan Howard) et Michael Platt (Bluecrest) – tous deux gérants sélectionnés dans Shânti Mosaic –, pour ne citer que les plus connus, lui ont emboîté le pas, principalement en raison du durcissement de la fiscalité anglaise.

4 ans plus tard, Jabre Capital emploie 55 personnes et gère plus de 5 milliards de dollars. Son fonds le plus ancien, JabCap Multi-Strategy a reçu le prix du « Hedge Fund of the year » en décembre 2009 après avoir réalisé une performance de 85%. Les actifs de la société sont principalement répartis entre 3 stratégies : le Hedge Fund et deux fonds long/only, un fonds investissant en obligations convertibles (JabCap Global Convertibles) et un autre mettant en œuvre une stratégie d'allocation d'actifs entre les actions, les obligations et le cash (JabCap Global Balanced).

La crise de 2008 a entraîné une profonde modification de la répartition des actifs gérés par la société entre les différentes stratégies : le Hedge Fund qui concentrait plus de 80% des actifs gérés en juin 2008, en représente aujourd'hui moins de 40%. Sur l'ensemble des deux années 2008 et 2009, les fonds long/only ont obtenu une performance remarquable (+41% pour Global Convertibles et +49% pour Global Balanced contre 17% pour Multi-Strategy) avec une moindre volatilité que le Hedge Fund, tout en offrant une meilleure liquidité (hebdomadaire contre trimestrielle).

Philippe Jabre est un trader qui gère très activement

des 3 fonds affichant des performances entre 1.8 et 2.9%. La poche de fonds de *Relative Value* apporte une contribution de 33 BP, les 3 fonds qui la composent ayant des performances comprises entre 1.4 et 2.1%.

Enfin notre poche de *Global Macro* s'est enrichie du fonds Multistrategy de Jabre Capital (cf ci-dessous). Grâce aux 2 nouveaux du compartiment (Prana et Jabre) la contribution ce mois-ci est marginalement positive (+5BP).

son exposition aux fluctuations des marchés.

Il confronte en permanence ses opinions et ses analyses avec les anticipations des investisseurs, tout en prenant en compte les données techniques des marchés. L'évolution de son portefeuille en mai illustre bien son style. Il a poursuivi au début du mois le mouvement de réduction de son exposition qu'il avait commencé à la fin du mois d'avril, alors que les marchés avaient entamé leur correction. Le vendredi 7 mai, son portefeuille était en baisse de 5% pour le mois, mais toujours en hausse de 7% pour l'année. Il a alors augmenté son exposition « long » en anticipant un dénouement positif des réunions prévues pour le week-end pour régler la crise grecque. Le lundi, les marchés se sont envolés, ce qui a permis au fonds d'effacer sa perte du début de mois. P. Jabre a alors revendu, pour neutraliser son portefeuille : il pensait que les plus bas du 7 mai seraient de nouveau testés. Cet épisode montre sa détermination à maximiser sa performance tout en ajustant son risque en fonction de ses performances récentes.

Tout au long de sa carrière, Philippe Jabre a géré des portefeuilles d'obligations convertibles. Il est incontestablement l'un des meilleurs spécialistes de cet instrument hybride qui permet de bénéficier de la hausse des actions tout en offrant une protection obligataire. Nous avons donc constitué deux positions dans Shânti Mosaic, une dans le fonds de convertible et l'autre dans le Hedge Fund qui devrait retrouver son statut de produit phare maintenant que sa restructuration est achevée.

avril 2010

Performance depuis la création (part A) : **11.57%**

Valeur liquidative au 30 avril 2010:
part A : **1 115.68 €**
part B : **221.86 €**

Encours du fonds : **27 058 138 €**

Forme juridique :

FCP de droit français,
ARIA de fonds alternatifs

Date de création :

23 janvier 2009

Montant minimum de souscription :

part A : 500 000 €
part B : 50 000 €

Code ISIN :

part A : FR0010687251
part B : FR0010687251

Code Bloomberg :

part A : SHAMOSA FP
part B : SHAMOSB FP

Frais de gestion fixes réels :

part A : 1.2% TTC
part 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 :

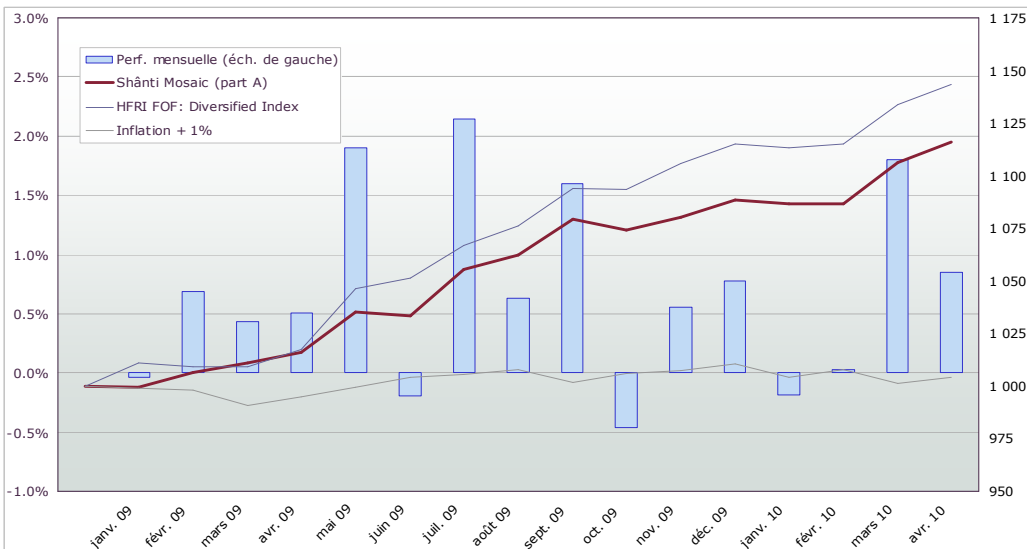
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

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

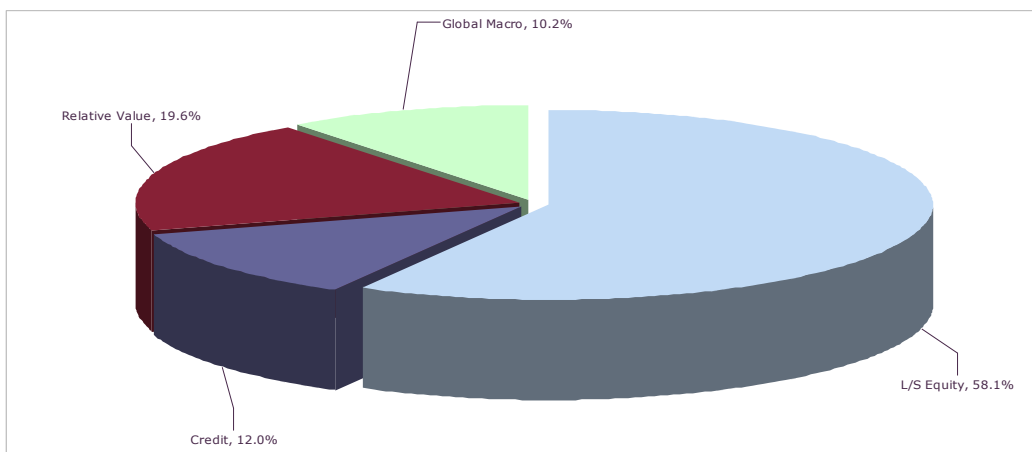
Ordre en J - 35 avant 12h00
Rachat en nombre de parts
Règlement en J + 18



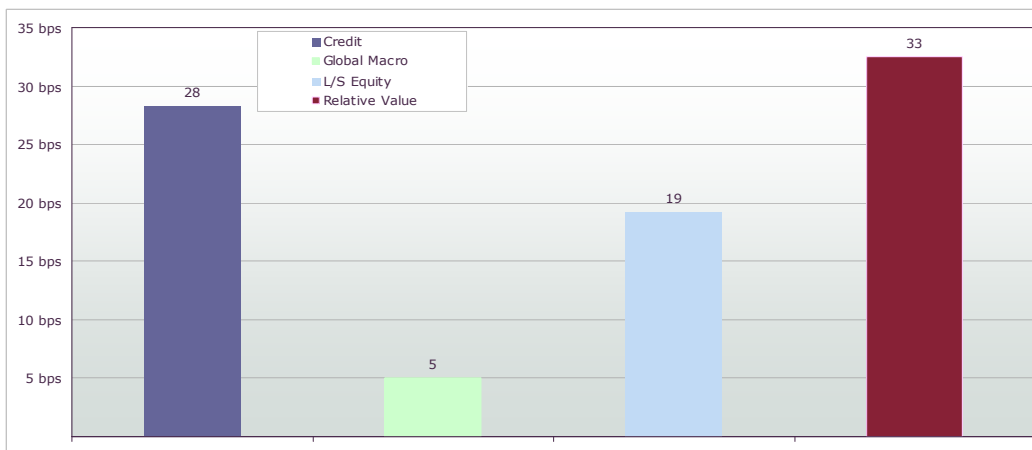
Performance mensuelle (part A)

	janv.	févr.	mars	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%	-0.46%	0.56%	0.77%	8.84%
2010	-0.19%	0.02%	1.80%	0.85%									2.50%

Allocation par stratégie sur le mois



Contribution nette par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.