

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

31 mars 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 1.80% en mars tandis que l'indice de fonds de Hedge Funds HFRI Diversified avance de 1,70%. Depuis sa création le 23 janvier 2009, la performance du fonds est de 10.63%.

Ce mois-ci, notre poche de fonds *Long/Short* retrouve un niveau de contribution très élevé avec 149 BP. Pratiquement tous les fonds sont en territoire positif. Parmi les plus performants, citons le hedge fund sur les financières de Lansdowne (+6.8%), le fonds Européen L/S de Horseman (+5.8%) et l'émergent global de Sloane Robinson (+5.8%).

La poche crédit est marginalement positive grâce au fonds de high yield américain de Muzinich.

La poche de fonds de *Relative Value* apporte une

contribution de 17 BP, les 3 fonds qui la composent ayant des performances comprises entre 0.9 et 1.7%.

Enfin seul dans notre poche de *Global Macro* le fonds Prana Capital, dans lequel nous sommes rentrés le mois dernier mois, affiche une très belle performance à +5.6%.

Nous avons intégré au portefeuille ce mois-ci 2 hedge funds gérés par Philippe Jabre (de Jabre Capital, ancien gérant star de GLG, maintenant basé à Genève) : le fonds Multistratégies et le fonds Global Convertibles. Nous ajoutons aussi à partir d'avril un fonds L/S sur l'Asie de Veritas AM, le Real Return Asia, géré à partir de Londres et Hong Kong.

Voyage en Asie

Nous sommes allés à Singapour et Hong Kong la dernière semaine du mois de mars pour rendre visite à une vingtaine de sociétés de gestion. Plus que jamais, nous sommes frappés par le contraste entre l'Asie et nos vieux pays. Singapour et Hong Kong sont un peu des vitrines du miracle asiatique, et donnent une image trompeuse de la région; mais il est clair que la croissance économique du continent se poursuit malgré la crise financière et qu'elle est de moins en moins dépendante des exportations vers les pays occidentaux. Les nouveaux moteurs du développement économique sont la construction d'infrastructures nouvelles, le commerce régional et le développement de la consommation des ménages.

Les gérants que nous avons rencontrés ont une analyse nettement plus positive de la Chine que les commentaires que l'on peut lire dans la presse occidentale. L'inflation augmente, alimentée par la hausse des salaires et des prix de la nourriture, mais le gouvernement a les moyens de la contrôler en durcissant sa politique monétaire (cela a déjà commencé) et en réévaluant sa monnaie. La situation sociale paraît elle aussi sous contrôle : la croissance économique permet de créer suffisamment d'emplois et le gouvernement a débloqué des moyens importants (US\$ 850 millions) pour construire un réseau d'hôpitaux à travers le pays offrant des soins subventionnés à la population. Enfin la structure économique du pays change : un certain nombre d'entreprises ont réussi à prendre des parts de marché significatives dans leur secteur, ce qui leur permet de développer des marques et d'augmenter leurs marges. Au total, nos gérants ont

une opinion plutôt positive sur la bourse chinoise : les évaluations sont raisonnables, les bénéficiaires en croissance, les bilans sont sains et les investisseurs sceptiques.

Nous avons également noté un regain d'intérêt pour le Japon. Un relèvement des taux y est moins probable qu'ailleurs; le nouveau gouvernement a mis en place une politique plus favorable à la croissance et les entreprises exportatrices bénéficient de la reprise chez leurs clients. Les opinions sur le Yen sont plus partagées : certains pensent qu'il pourrait baisser fortement (bombe à retardement de la dette publique, baisse du taux d'épargne) alors que d'autres pensent que les surplus commerciaux du Japon garantissent la force de sa monnaie.

En ce qui concerne le portefeuille de Shânti Mosaic, nous avons décidé de rembourser la petite position (2%) que nous avions dans le fonds East of Suez. La volatilité du fonds a fortement augmenté au cours des derniers mois et la société de gestion ne dispose pas des ressources nécessaires pour effectuer un travail de « stock picking » rigoureux. Nous restons très convaincus de la qualité du fonds de Roger Ellis (EB Asia absolute) qui mérite sa position de « core holding » dans le portefeuille. Ce fonds qui n'avait pas baissé en 2008, est monté de 20% en 2009. Parmi les gérants que nous visitons pour la première fois, nous avons retenu 3 fonds (un fonds *long/short* sur la Chine, un fonds de type *Event Driven* et un fonds global sur les marchés émergents) sur lesquels nous allons appliquer notre processus de « due diligence ».

mars 2010

Performance depuis la création (part A) : **10.63%**

Valeur liquidative au 26 février 2010:
part A : **1 106.25 €**
part B : **220.05 €**

Encours du fonds : **26 729 704 €**

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 :

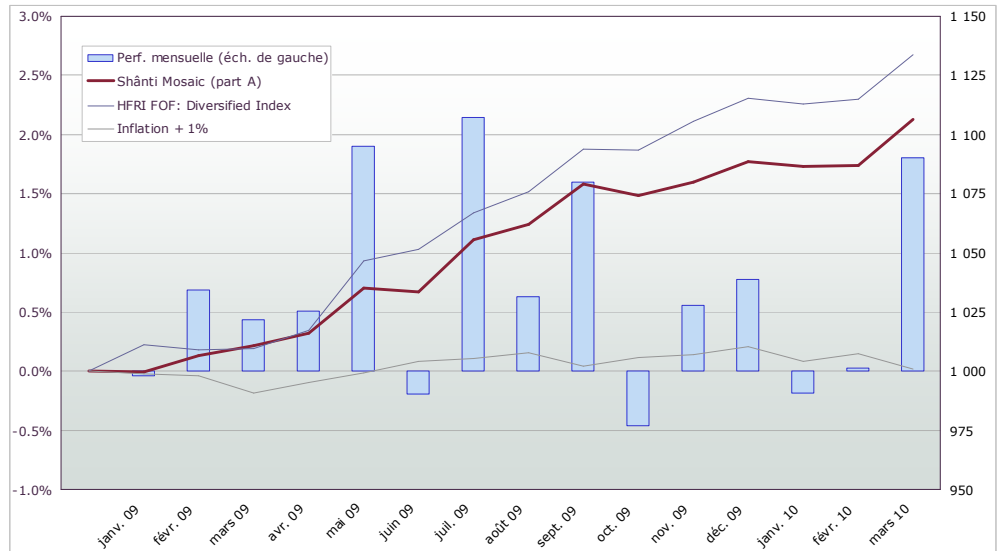
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

Ordre en J - 35 avant 12h00

Rachat en nombre de parts

Règlement en J + 18

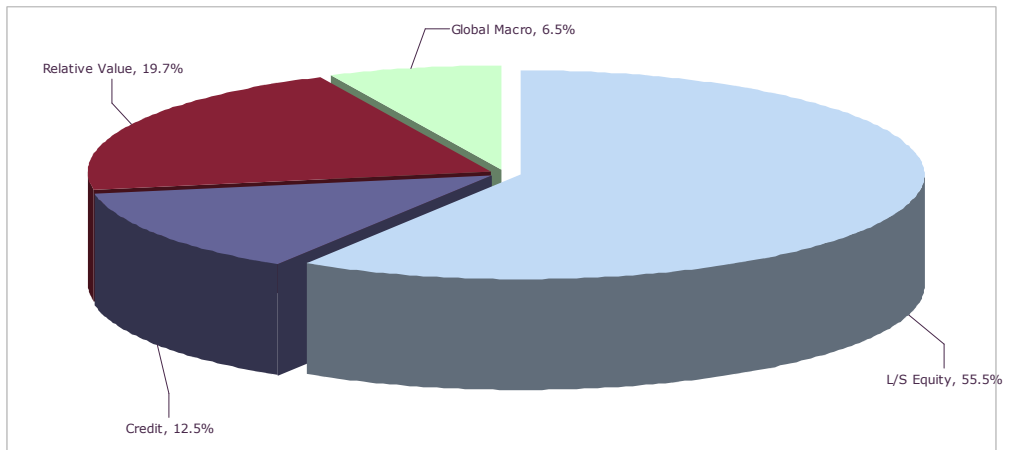
Shânti Mosaic depuis la création (23 janvier 2009)



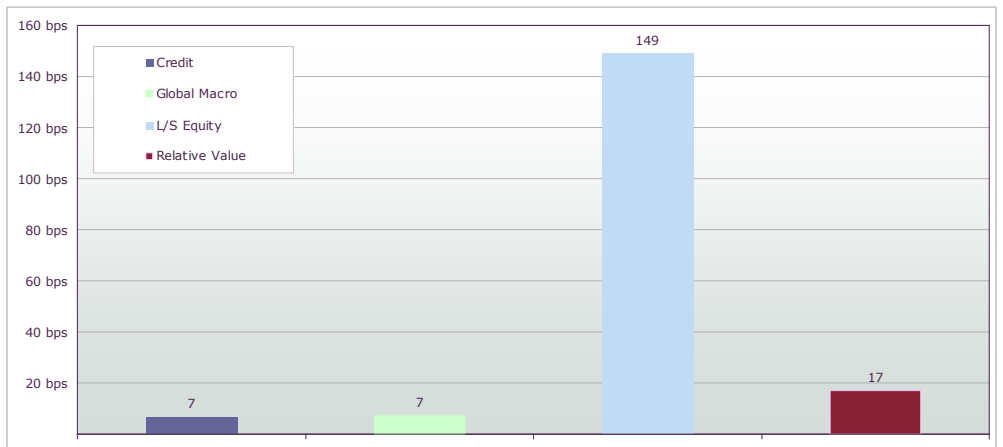
Performance mensuelle (part A)

	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%										1.64%

Allocation par stratégie sur le mois



Contribution nette par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.