

# Shânti Europa

www.shanti-am.com

30 avril 2010

## Objectif

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance régulière au-dessus de l'indice d'inflation de la zone euro plus 1%. A l'horizon d'un cycle économique (5-7 ans), la performance du fonds devrait excéder celle du DJ Stoxx 600, avec une volatilité inférieure à 8%.

## Performance et marchés

Shânti Europa a progressé de 0.19% au mois d'avril alors que l'indice DJ Stoxx 600 enregistrait une baisse de 1.39%. La volatilité du fonds reste proche de 2%. La VaR hebdomadaire s'élève à 1.09% (5%, historique, un an).

## Perspectives

Les évolutions du marché actions ont été conditionnées tout au long du mois d'avril par la montée des risques souverains. Les inquiétudes macroéconomiques ont clairement pris le pas sur les valorisations en termes d'impact sur les marchés.

La Grèce est le pays européen dans la situation la plus difficile si l'on tient compte de son déficit budgétaire, de l'ampleur de sa dette et du faible taux de financement de celle-ci par ses agents domestiques ; elle a vu ses taux de refinancement exploser dans l'attente d'un plan de soutien crédible et massif de ses partenaires européens et du FMI associé à une forte réduction des dépenses publiques. Le Portugal et l'Espagne, bien que dans une situation moins difficile, sont perçus comme ne faisant pas assez d'efforts pour réduire leurs déficits budgétaires et ont vu leur CDS fortement monter.

Si sur l'ensemble de la zone euro l'endettement public rapporté au PIB est élevé, il demeure inférieur à celui des Etats-Unis et de la Grande Bretagne et c'est la faible cohésion politique de ses membres qui la rend vulnérable à des attaques périphériques. Cette situation, difficile pour les marchés car porteuse d'incertitudes, devrait perdurer tant que de nouvelles mesures structurelles de cohésion globale et d'économies budgétaires ne sont prises.

## Politique d'investissement et opérations

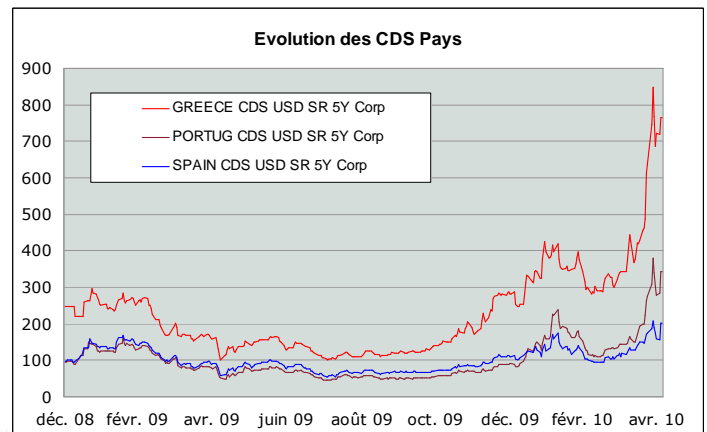
Au cours de la période considérée, le biais net s'est établi à 15% en moyenne. L'exposition brute est demeurée proche de 60%.

En termes de valeurs, le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue de positions acheteuses telles que *Continental*, valeur du secteur automobile faiblement valorisée. Citons également *WPP* qui bénéficie de la reprise du cycle mondial de la publicité en étant particulièrement bien positionnée sur les pays émergents et le digital.

Shânti Europa est un fonds diversifié *Long/Short Market Neutral* investi en actions européennes dont la performance repose essentiellement sur deux moteurs :

- l'arbitrage intra-sectoriel,
- l'arbitrage entre secteurs.

Cette évolution provient de choix thématiques comprenant des expositions longues aux secteurs de l'industrie et de la santé ainsi que des positions vendeuses (« *short* ») sur la chimie et sur les biens d'équipement.



Source Bloomberg

Les indicateurs économiques ont de leur côté enregistré une accélération marquant un début de reprise soutenable ; on notera la nette amélioration des indicateurs avancés sur l'emploi outre atlantique ainsi que les niveaux très élevés des commandes de biens durables.

Parmi les paris intra-sectoriels, nous avons été aidés par la paire *Tesco / Inditex* dans la distribution.

Le portefeuille a en revanche souffert de son exposition aux valeurs financières telles que *Société Générale* ou *Intesa Sanpaolo* et aux valeurs cycliques comme *ArcelorMittal*.

Au final, les « pairs trades » ont été les plus forts contributeurs à la performance.



**Shânti**  
Europa

**avril 2010**

Performance depuis la création : **7.89%**

Performance depuis le 31 décembre 2009 : **1.19%**

Valeur liquidative au 30 avril 2010 : **10 788.77 €**

Actifs sous gestion : **10 282 374 €**

**Forme juridique :**

FCP de droit français UCITS III, conforme aux normes européennes

Catégorie AMF : diversifié

**Date de création :**

10 décembre 2008

**Montant minimum de souscription :**

10 000 €  
Puis 1 part

**Code ISIN :**

FR0010687251

**Code Bloomberg :**

SHAEURP FP

**Frais de gestion fixes réels :**

1,5% TTC

**Frais de gestion variables :**

20% au-delà de l'indice inflation de la zone euro + 1%

25% des frais de gestion variables seront reversés par Shânti AM à des œuvres caritatives

**Valorisation :**

Quotidienne

**Centralisation des souscriptions / rachats :**

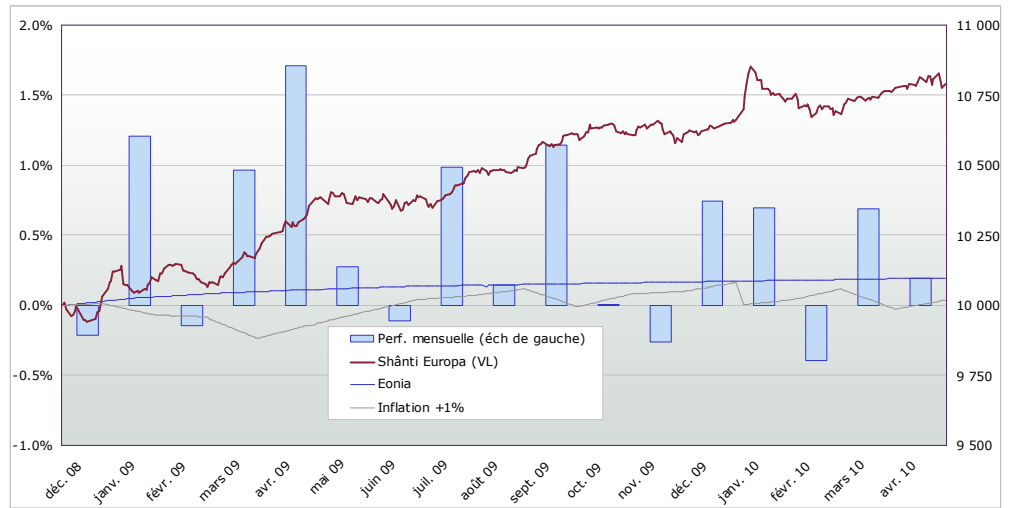
RBC Dexia Investor Services Bank France  
Tél. 01 70 37 85 36

Ordre en J - 1 avant 17h00

Souscription à cours inconnu en nombre de parts ou en montant

Règlement en J + 2

**Shânti Europa depuis la création (10 décembre 2008)**



Les indices sont rebasés à 10 000 au 10 décembre 2008, date de création du fonds.

**Performance mensuelle**

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année	
<b>2008</b>	<b>Shânti Europa</b>												-0.21%	<b>-0.21%</b>
<b>2009</b>	1.21%	-0.15%	0.97%	1.71%	0.28%	-0.11%	0.99%	0.14%	1.14%	0.01%	-0.26%	0.74%	<b>6.85%</b>	
<b>2010</b>	0.70%	-0.39%	0.69%	0.19%									<b>1.19%</b>	

	<b>Inflation + 1%</b>												0.08%	<b>0.08%</b>
<b>2009</b>	-0.39%	-0.09%	-0.76%	0.45%	0.43%	0.47%	0.15%	0.24%	-0.59%	0.39%	0.13%	0.32%	<b>0.74%</b>	
<b>2010</b>	-0.63%	0.36%	-0.64%	0.30%									<b>-0.62%</b>	

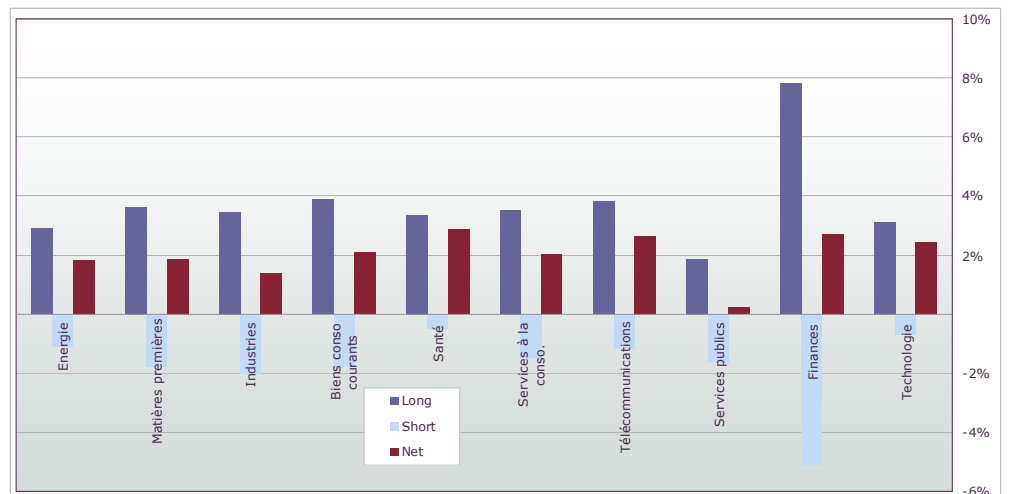
	<b>DJ Stoxx 600</b>												-3.41%	<b>-3.41%</b>
<b>2009</b>	-3.59%	-9.57%	2.05%	13.47%	3.99%	-1.14%	9.27%	4.93%	2.74%	-2.28%	0.95%	6.15%	<b>28.00%</b>	
<b>2010</b>	-2.73%	-0.47%	7.23%	-1.39%									<b>2.37%</b>	

**Caractéristiques du portefeuille**

	31 déc. 08	30 juin 09	30 sept. 09	31 déc. 09	31 mars 10	30 avr. 10
<b>Valeur Liquidative</b>	9 978.67	10 372.96	10 610.44	10 662.25	10 767.85	<b>10 788.77</b>
<b>Exposition Nette</b>	5.50%	16.10%	3.00%	8.56%	8.40%	<b>13.89%</b>
<b>Exposition Brute</b>	21.00%	44.82%	54.20%	86.49%	53.08%	<b>60.90%</b>
<b>Volatilité*</b>	2.88%	2.39%	1.28%	2.02%	1.99%	<b>1.74%</b>
<b>VaR*</b>	-	0.53%	0.58%	0.77%	0.75%	<b>1.09%</b>
<b>Ratio de Sharpe*</b>	-	-	-	2.5	2.2	<b>1.94</b>
<b>PER "long"</b>	-	8.3	11.2	14.4	11.7	<b>11.08</b>
<b>PER "short"</b>	-	12.8	13.5	15.4	13.0	<b>12.92</b>
<b>Dividendes "long"</b>	-	4.50%	2.50%	3.17%	3.11%	<b>3.36%</b>
<b>Dividendes "short"</b>	-	3.20%	3.00%	2.61%	2.50%	<b>1.92%</b>
<b>Beta "long"</b>	-	0.87	0.77	1.09	1.07	<b>1.03</b>
<b>Beta "short"</b>	-	1.01	0.87	1.04	1.07	<b>1.09</b>

\* Bloomberg - Volatilité sur un an glissant - VaR Historique 1 an 95%, 5 jours

**Répartition sectorielle**



Portefeuille au 30 avr. 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

