

Shânti Europa

www.shanti-am.com

29 janvier 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 6%.

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.

Performance et marchés

Shânti Europa a progressé de 0.60% au mois de janvier tandis que l'indice DJ Stoxx 600 fait - 2.73%. La volatilité du fonds est restée proche de 2% depuis la création. La VaR hebdomadaire s'élève à 0.43% (5%, Monte Carlo, une semaine). Cette évolution provient de choix thématiques comprenant des expositions longues aux secteurs des médias, de la santé et aux financières ainsi que des positions vendeuses (« *short* ») sur la chimie et sur les biens d'équipement. La contribution des arbitrages intra-sectoriels a été légèrement positive.

Perspectives

Sur la période, les statistiques économiques publiées furent mitigées : les indicateurs avancés d'opinion marquent une nette reprise qui contraste avec les données de l'emploi toujours moroses. De même, le doute quant à la pérennité de la reprise a pesé sur les marchés et particulièrement sur sa composante cyclique, alors que les bénéfices publiés par les sociétés nord-américaines battaient en majorité les attentes des analystes.

Deux autres facteurs macro-économiques sont venus perturber ce début d'année 2010 :

- La crise financière grecque et sa contagion possible, selon les investisseurs, au Portugal, à l'Espagne et peut-être même à l'Italie. L'absence de déclaration officielle de soutien de la Banque Centrale Européenne associée à la faible crédibilité du gouvernement grec quant à sa capacité à mettre en œuvre des mesures fiscales suffisantes pour réduire un déficit explosif ont

provoqué un fort recul des marchés, dans une atmosphère proche de l'effolement.

- La nouvelle politique des autorités chinoises visant à limiter les crédits et contrôler ce qu'il faut bien appeler une bulle immobilière. Les secteurs des biens d'équipement et des minières ont fortement reculé sur ce thème.

Ces points ont donc provoqué une forte prise de bénéfice et un recul prononcé des marchés actions.

On notera toutefois que la reprise que nous qualifions d'incertaine, lors de la dernière lettre mensuelle, n'a pas été invalidée par les publications des données macro-économiques. Une certaine volatilité apparaît normale dans ce contexte.

Politique d'investissement et opérations

Au cours de la période sous revue, le biais net du portefeuille s'est élevé à 5% en moyenne. L'exposition brute a quant à elle fortement varié, de 85% en début de mois à 50% par la suite, afin de tenir compte de la montée des risques systémiques et de la hausse de la volatilité des marchés.

En termes de valeurs, le portefeuille a bénéficié de positions vendeuses sur des sociétés cycliques de qualité, mais dont les cours reflétaient un trop grand optimisme comme Sandvik et SKF. Dans le même secteur à l'achat, Schneider nous a fait souffrir. La société est notamment présente sur les compteurs nécessaires à la mesure de l'énergie consommée ainsi que sur le segment des voitures électriques (du côté des stations de rechargements), tout en étant sensible à la reprise de la production industrielle avec une valorisation raisonnable. Dans la technologie, nous avons été aidés par Infineon, dont la stratégie « produit » s'est largement réorientée vers la télécommunication mobile, l'automobile et les cartes à puce.

Au niveau sectoriel, la santé demeure privilégiée tandis que notre exposition aux financières a fortement été revue à la baisse.

Performance depuis la création : **7.37%**

Performance depuis le 31 déc. 09 : **0.70%**

VL au 29 Janvier 2010 : **10 736.80 €**

Actifs sous gestion : **8 363 993€**

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

Frais de gestion fixes réels :

1,5% TTC

Frais de gestion variables :
20% au-delà de l'indice inflation de la zone euro + 1%.

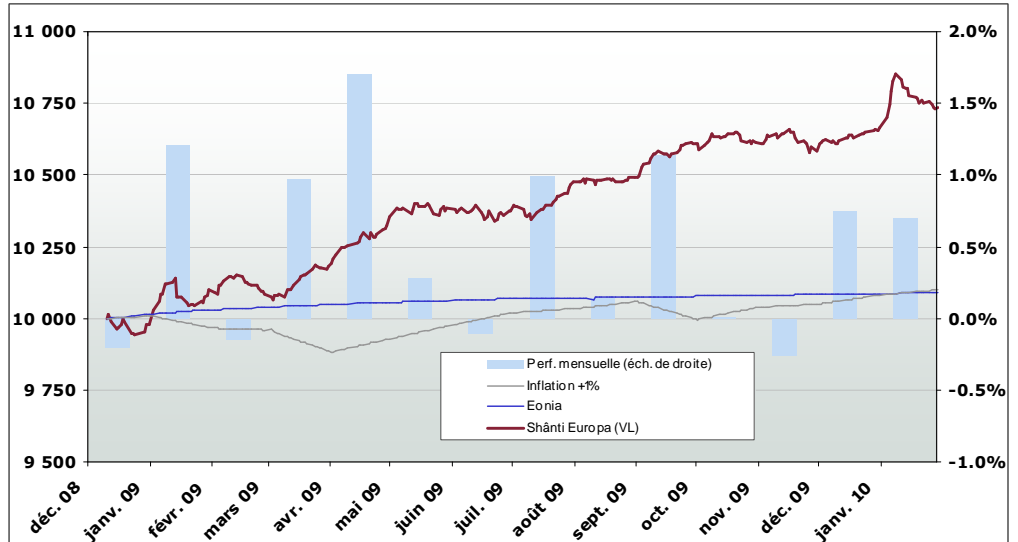
25% des frais de gestion variables seront reversés par Shânti AM à des œuvres caritatives.

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.

Performance de Shânti Europa depuis la création (10 décembre 2008)



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

Performances mensuelles

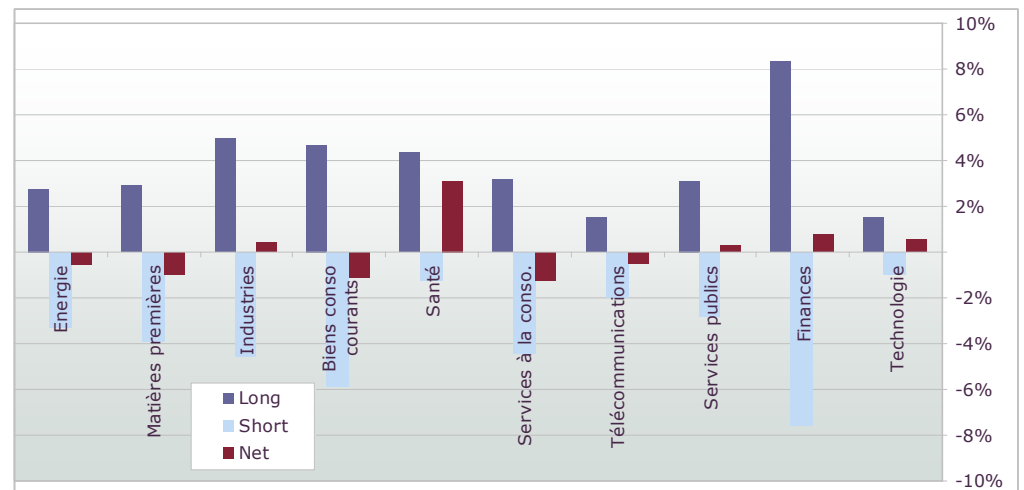
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2008													
2009	1.21%	-0.15%	0.97%	1.71%	0.28%	-0.11%	0.99%	0.14%	1.14%	0.01%	-0.26%	0.74%	6.85%
2010	0.70%												0.70%
2008													
2009	-0.39%	-0.09%	-0.76%	0.45%	0.43%	0.47%	0.15%	0.24%	-0.59%	0.39%	0.13%	0.32%	0.74%
2010	0.18%												0.18%
2008													
2009	-3.59%	-9.57%	2.05%	13.47%	3.99%	-1.14%	9.27%	4.93%	2.74%	-2.28%	0.95%	6.16%	28.00%
2010	-2.73%												-2.73%

Caractéristiques du portefeuille

	31 déc. 08	31 mars 09	30 juin 09	30 sept. 09	30 oct. 09	30 nov. 09	31 déc. 09	29 janv. 10
Valeur Liquidative	9 978.67	10 181.60	10 372.96	10 610.44	10 611.23	10 583.42	10 662.25	10 736.80
Exposition Nette	5.50%	4.00%	16.10%	3.00%	15.21%	3.95%	8.56%	0.67%
Exposition Brute	21.00%	32.00%	44.82%	54.20%	52.02%	54.96%	86.49%	74.09%
Volatilité*	2.88%	1.67%	2.39%	1.28%	1.48%	1.72%	2.02%	1.89%
VaR*	-	0.68%	0.53%	0.58%	0.36%	0.56%	0.77%	0.43%
Ratio de Sharpe*	-	-	-	-	-	-	2.5	2.45
PER "long"	-	8.7	8.3	11.2	15.0	14.1	14.4	13.4
PER "short"	-	10.5	12.8	13.5	16.4	16.4	15.4	12.9
Dividendes "long"	-	4.70%	4.50%	2.50%	4.05%	3.71%	3.17%	3.74%
Dividendes "short"	-	3.40%	3.20%	3.00%	3.07%	3.45%	2.61%	3.00%
Beta "long"	-	0.93	0.87	0.77	0.96	1.14	1.09	1.11
Beta "short"	-	0.99	1.01	0.87	1.02	1.02	1.04	1.07

* Bloomberg - VaR Monte Carlo 95% 1 semaine

Répartition sectorielle



Portefeuille au 29 janvier 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

