

Shânti Europa

www.shanti-am.com

30 juin 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%, dans un cadre de volatilité maîtrisée, inférieure à 8%. 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 reculé de 0,38% au mois de juin alors que l'indice DJ Stoxx 600 enregistrait une baisse de 0.67%. La volatilité du fonds sur un an s'est élevée à 2,56%. La VaR hebdomadaire est de 0.60% (5%, historique, un an).

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

Perspectives

Le mois de juin a été marqué par une reprise assez prononcée des marchés. Malheureusement, ceux-ci ont finalement rechuté sous l'effet conjugué d'un ralentissement économique en Chine et aux Etats-Unis et des craintes structurelles sur la zone européenne.

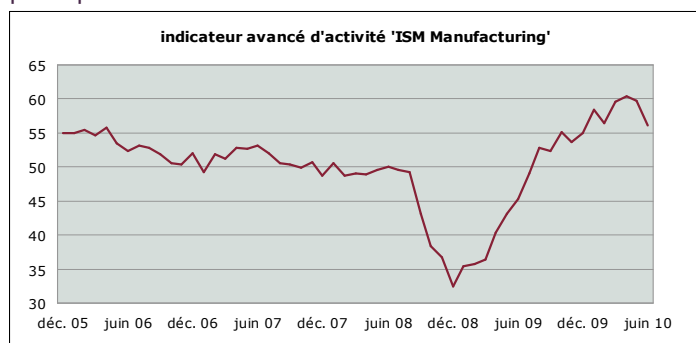
La thèse qui semble prévaloir aujourd'hui est celle d'une rechute de la conjoncture (le *double dip*) et d'un rééquilibrage d'autant plus difficile des finances publiques.

Mais face à cette vague de pessimisme, notons qu'une phase de ralentissement succède normalement à un premier rebond économique après une récession et que le chômage est un indicateur différé, et non avancé, de l'activité. Enfin, en Chine, la maîtrise du taux d'inflation qui semble se concrétiser, une ouverture des dirigeants à une possible réévaluation du yuan et un dégonflement maîtrisé de la bulle immobilière et des crédits bancaires vont plutôt dans le bon sens.

Une reprise économique est un moteur fort pour les marchés et il est difficile d'imaginer un *double dip* sans choc exogène. Nous en concevons deux possibles :

- une absence de maîtrise de dépenses publiques. Sur ce point, plusieurs gouvernements ont annoncé des mesures, parfois très dures et ambitieuses comme en Grande-Bretagne, parfois d'une ampleur qui peut sembler insuffisante, comme c'est le cas en France, mais qui dans l'ensemble marque une rupture, certes tardive, avec la tendance à s'endetter toujours plus.
- ou au contraire un resserrement excessif des politiques fiscales venant trop augmenter les prélèvements sur les consommateurs et les entreprises ou obligeant les banques à trop réduire les crédits (via un nouveau cadre réglementaire) avec pour conséquence un effet déflationniste désastreux.

La valorisation du marché, faible même en tenant compte d'un optimisme trop prononcé des analystes pour 2011, est l'expression du très grand scepticisme des investisseurs quant à la pertinence de la politique de nos gouvernants.



Source Bloomberg

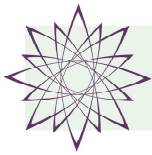
Les indicateurs avancés de l'activité ont marqué le pas outre-Atlantique et on note une baisse notable de la confiance du consommateur américain et de l'ISM ci-dessus. Par ailleurs, l'absence de données encourageantes du côté de l'emploi dans les secteurs privés a marqué les esprits. Cet indicateur est considéré comme le plus pertinent sur la pérennité de la reprise économique. Enfin, la Chine enregistre les premiers effets des mesures de lutte contre la surchauffe de l'immobilier et contribue largement à orienter les cours des matières premières et des produits de base à la baisse.

Politique d'investissement et opérations

Au cours de la période considérée, le biais net s'est établi autour de 9% en moyenne. L'exposition brute moyenne est proche de 50%, en net recul.

En termes de valeurs, le portefeuille a bénéficié de positions vendeuses telles *Santander*, *SKF*, *EADS*, et *Capita*. Nous avons conservé un petit nombre de lignes

stratégiques, anormalement peu chères même si elles sont peu à la mode, comme *Renault*, *ING*, *Arcelor* et *Xstrata* dont le portefeuille a pâti. Shânti Europa ne détient aucune position longue en Grèce, en Espagne ou au Portugal.



Shânti
Europa

juin 2010

Performance depuis la création : **5.45%**

Performance depuis le 31 décembre 2009 : **-1.10%**

Valeur liquidative au 30 juin 2010 : **10 544.53 €**

Actifs sous gestion : **9 859 151 €**

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 :

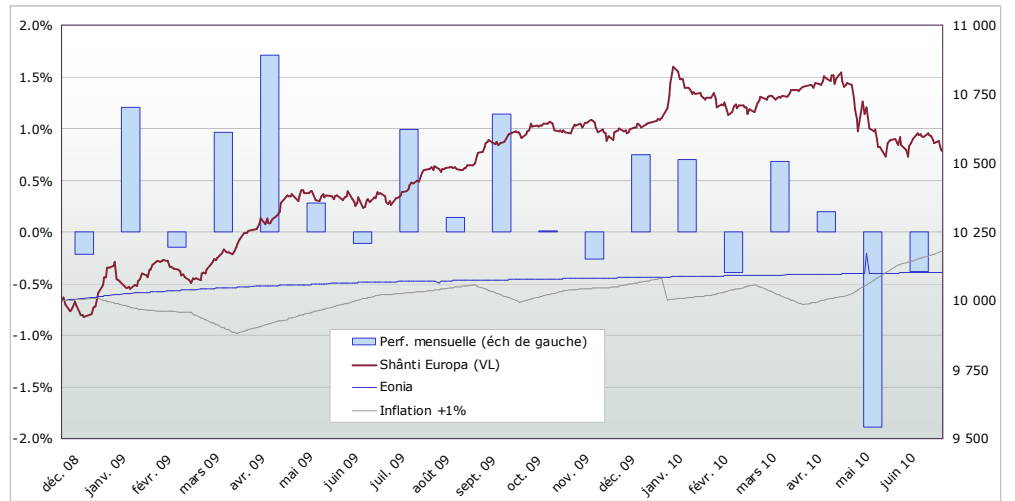
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

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

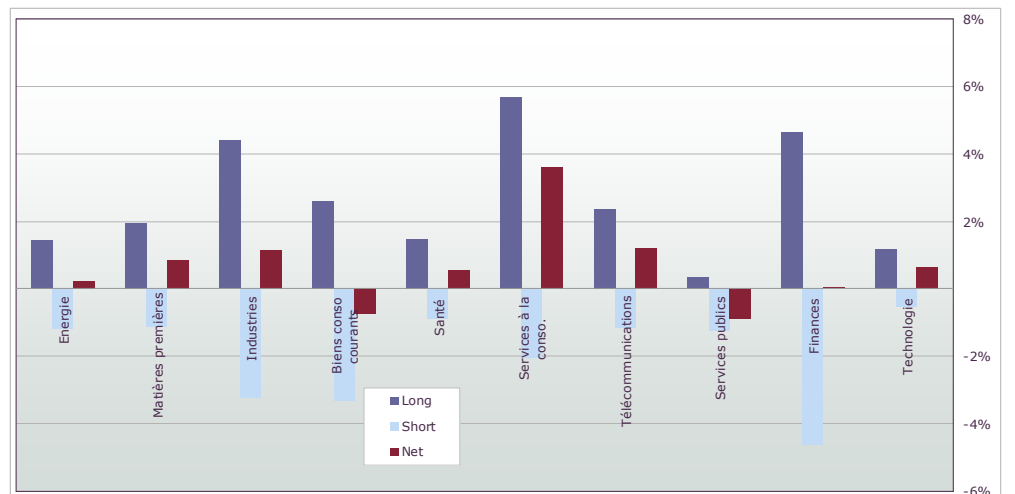
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année	
2008	Shânti Europa												-0.21%	-0.21%
2009	1.21%	-0.15%	0.97%	1.71%	0.28%	-0.11%	0.99%	0.14%	1.14%	0.01%	-0.26%	0.74%	6.85%	
2010	0.70%	-0.39%	0.69%	0.19%	-1.89%	-0.38%							-1.10%	
2008	Inflation + 1%												0.08%	0.08%
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	-0.63%	0.36%	-0.64%	0.30%	1.05%	0.55%							0.98%	
2008	DJ Stoxx 600												-3.41%	-3.41%
2009	-3.59%	-9.57%	2.05%	13.47%	3.99%	-1.14%	9.27%	4.93%	2.74%	-2.28%	0.95%	6.15%	28.00%	
2010	-2.73%	-0.47%	7.23%	-1.39%	-5.75%	-0.67%							-4.16%	

Caractéristiques du portefeuille

	31 déc. 08	30 sept. 09	31 déc. 09	30 avr. 10	31 mai 10	30 juin 10
Valeur Liquidative	9 978.67	10 610.44	10 662.25	10 788.77	10 584.88	10 544.53
Exposition Nette	5.50%	3.00%	8.56%	13.89%	7.91%	6.66%
Exposition Brute	21.00%	54.20%	86.49%	60.90%	53.89%	45.51%
Volatilité*	2.88%	1.28%	1.98%	1.97%	2.55%	2.56%
Volatilité* VaR*	-	0.58%	0.77%	1.09%	0.49%	0.60%
Ratio de Sharpe*	-	-	3.1	1.9	0.6	0.43
PER "long"	-	11.2	14.4	11.1	10.0	9.65
PER "short"	-	13.5	15.4	12.9	11.8	11.48
Dividendes "long"	-	2.50%	3.17%	3.36%	3.80%	3.75%
Dividendes "short"	-	3.00%	2.61%	1.92%	2.26%	2.36%
Beta "long"	-	0.77	1.09	1.03	1.06	1.07
Beta "short"	-	0.87	1.04	1.09	1.07	1.04

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

Répartition sectorielle



Portefeuille au 30 juin 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

