

Shânti Europa

www.shanti-am.com

31 mai 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%.

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 1.89% au mois de mai alors que l'indice DJ Stoxx 600 enregistrerait une baisse de 5.75%. La volatilité du fonds sur un an s'est élevée à 2.55%. La VaR hebdomadaire est de 0.49% (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 sur les biens d'équipement.

Perspectives

Le mois de mai s'est avéré particulièrement éprouvant pour les investisseurs (et les gérants !) avec une volatilité explosive.

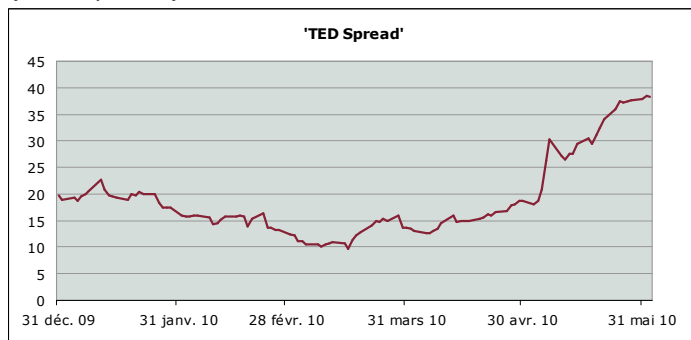
Les fondamentaux restent bons avec des bénéfices des entreprises en progression, une reprise économique mondiale et une politique monétaire accommodante en Europe et aux Etats-Unis. Mais ces éléments sont battus en brèche par la montée des risques souverains et ses répercussions, visible notamment dans l'écart entre le taux de refinancement interbancaire et le taux d'Etat ('TED spread').

des économies européennes à équilibrer leurs finances et à croître est traduite dans l'effondrement de l'euro. La coïncidence entre baisse de la devise et des marchés est cependant paradoxale puisqu'une monnaie faible aidera à compenser l'impact des resserrments budgétaires sur nos économies...

La sortie de crise devrait donc passer soit par une stabilisation de l'euro, soit par une hausse des marchés actions alors que la devise continuerait à baisser, illustrant une confiance retrouvée dans la stabilité de nos économies. L'Europe du sud (Grèce, Portugal, Espagne) connaîtra une récession en 2010 et probablement en 2011, tandis que le nord devrait croître modestement.

Hors d'Europe, la Chine enregistre un ralentissement (probablement cyclique) de son activité à partir de niveaux certes très élevés tandis que les marchés restent préoccupés par la toujours forte hausse des prix de l'immobilier et le resserrement monétaire en cours.

La fin du mois de mai a été marquée par une capitulation sur les marchés actions de la zone euro, avec une baisse de plus de 20% de l'EuroStoxx50 sur les plus hauts du mois précédent. La valorisation du marché n'en est que plus attrayante. On notera que cet argument n'a pas été particulièrement pertinent ces dernières semaines : Les craintes des investisseurs liées à un défaut d'un pays de la zone, une déflation et un nouvel effondrement de son système financier l'emportant largement. Cette hypothèse nous paraît cependant extrême, le pire n'étant jamais certain...



Source Bloomberg

Les marchés ont donc oscillé entre d'une part la peur de voir se concrétiser une déflation dans la zone euro à la suite d'un resserrement trop fort des politiques budgétaires et d'autre part la peur de ne pas voir se concrétiser à la fois les coupes dans les dépenses et les impôts supplémentaires nécessaires à un retour des dettes nationales sur des trajectoires viables à moyen terme. Cette perte globale de confiance dans la capacité

Politique d'investissement et opérations

Au cours de la période considérée, le biais net s'est établi autour de 10% en moyenne. L'exposition brute moyenne est proche de 67%, ramenée vers 55% en fin de mois.

En termes de valeurs, le portefeuille a bénéficié de positions vendeuses telles que *Sandvik* et *SKF*, très liées

au cycle économique, ou *Capita*, valeur de services britannique dont une large partie de l'activité est liée aux services publics. Le portefeuille a par contre souffert de son exposition à l'industrie et à quelques valeurs financières comme la *Société Générale* ; nous ne détenons aucune valeur grecque, portugaise ou espagnole dans ce secteur...



Shânti
Europa

mai 2010

Performance depuis la création : **5.85%**

Performance depuis le 31 décembre 2009 : **-0.73%**

Valeur liquidative au 31 mai 2010 : **10 584.88 €**

Actifs sous gestion : **9 896 879 €**

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 :

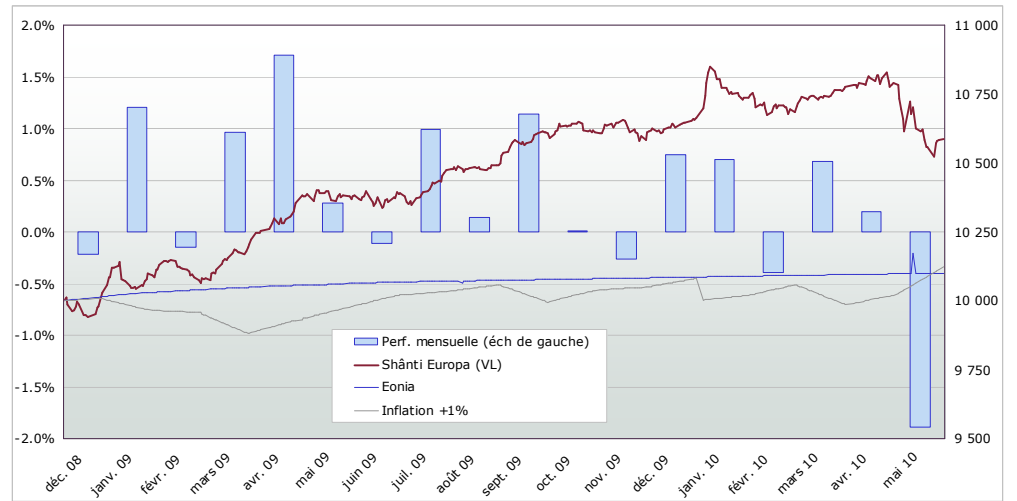
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

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

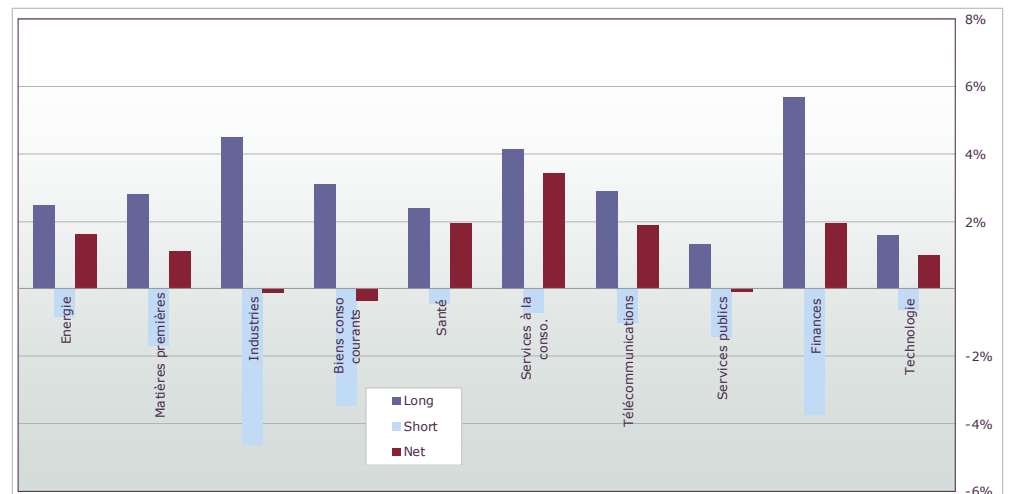
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année	
2008	Shânti Europa												-0.21%	-0.21%
2009	1.21%	-0.15%	0.97%	1.71%	0.28%	-0.11%	0.99%	0.14%	1.14%	0.01%	-0.26%	0.74%	6.85%	
2010	0.70%	-0.39%	0.69%	0.19%	-1.89%								-0.73%	
2008	Inflation + 1%												0.08%	0.08%
2009	-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%								0.43%	
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%								-3.51%	

Caractéristiques du portefeuille

	31 déc. 08	30 sept. 09	31 déc. 09	31 mars 10	30 avr. 10	31 mai 10
Valeur Liquidative	9 978.67	10 610.44	10 662.25	10 767.85	10 788.77	10 584.88
Exposition Nette	5.50%	3.00%	8.56%	8.40%	13.89%	7.91%
Exposition Brute	21.00%	54.20%	86.49%	53.08%	60.90%	53.89%
Volatilité*	2.88%	1.28%	1.98%	1.96%	1.97%	2.55%
VaR*	-	0.58%	0.77%	0.75%	1.09%	0.49%
Ratio de Sharpe*	-	-	3.1	2.7	1.9	0.61
PER "long"	-	11.2	14.4	11.7	11.1	10.02
PER "short"	-	13.5	15.4	13.0	12.9	11.77
Dividendes "long"	-	2.50%	3.17%	3.11%	3.36%	3.80%
Dividendes "short"	-	3.00%	2.61%	2.50%	1.92%	2.26%
Beta "long"	-	0.77	1.09	1.07	1.03	1.06
Beta "short"	-	0.87	1.04	1.07	1.09	1.07

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

Répartition sectorielle



Portefeuille au 31 mai 2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

