

Shânti Europa

www.shanti-am.com

30 janvier 2009

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* investi en actions européennes dont la performance repose sur 3 moteurs :

- sa sensibilité au sens du marché,
- l'arbitrage entre secteurs,
- l'arbitrage intra-sectoriel.

Performance et marchés

Shânti Europa progresse de 1,21% sur le mois de janvier tandis que l'indice DJ Stoxx 600 s'inscrit en recul de 3,59%.

Cette « quasi stabilité » de l'indice DJ eu égard au niveau de volatilité qui reste historiquement élevé, masque des écarts de performances sectorielles notables. En effet, les secteurs défensifs, plus immunisés à la contraction des PIB, ont logiquement surperformé l'indice en dépit de valorisations relatives tendues, témoignant du réflexe sécuritaire des investisseurs.

Les plus fortes baisses sont le fait des financières, des industrielles et du secteur des télécommunications qui a succombé à des prises de bénéfices.

Il est toutefois à noter que le message implicite donné par le marché actions s'inscrit en contradiction avec l'évolution d'autres indices à l'image de la reprise constatée sur les matières premières, la pentification des courbes de taux, la détente de l'Itraxx Investment grade ainsi que l'envolée de l'indice de fret maritime (Baltic Dry).

L'absence de visibilité est patente. Elle se traduit par l'impossibilité de bâtir des stratégies de long terme.

Ainsi, au cours du mois, le moteur de performance dominant a été le long /short intra-sectoriel, puis le choix entre secteurs, et enfin marginalement, les variations de sensibilité au marché.

Shânti Europa a une volatilité annualisée de 3,6% depuis sa création le 10 décembre 2008.

Perspectives

En écartant l'éventualité d'une normalisation, qui se traduirait essentiellement au niveau d'une détente des spreads de crédit, et d'un recul généralisé du yen et du dollar, le marché actions ne présente aucune marge d'appréciation à court terme.

Les hypothèses qui fondent cette assertion sont : une baisse des bénéfiques de 34% en 2009, soit 45% de baisse cumulée depuis 2007 et une croissance de long terme cohérente avec le niveau des taux longs.

Sectoriellement, les stratégies de « retour à la moyenne » des valorisations présentent un intérêt certain à un horizon éloigné qu'il est difficile de retenir dans le cadre actuel.

Par contre, les différenciations thématiques commencent à se manifester à l'instar de la revalorisation des entreprises exposées aux pays émergents, à l'éducation et à la santé, au détriment de celles liées au cycle d'investissement en Europe.

Au niveau intra-sectoriel, les disparités de valorisations ajustées du risque bilantiel restent légions. C'est à cet échelon que nous situons les perspectives les plus prometteuses pour le mois à venir.

Politique d'investissement et opérations

Au cours de la période sous revue, le biais net du fonds est demeuré stable dans une fourchette allant de - 2% à + 10%. L'exposition brute moyenne s'est maintenue à 35%.

Sur le plan sectoriel, les thématiques identifiées au niveau mondial ont constitué l'ossature du portefeuille, à savoir, l'éducation et la biotechnologie sur la partie longue, les biens d'équipements et l'énergie sur la partie short.

Par ailleurs, l'analyse des valorisations sectorielles extrêmes ont permis de révéler des excès qui ont conduit à une position longue sur les services aux entreprises au détriment des matériaux de construction. Nous avons à dessein exclu pour l'heure de prendre des positions marquées sur le secteur financier dans la mesure où il nous est impossible en tant qu'observateurs externes d'en comprendre la dynamique.

Les stratégies de « pair trades » intra-sectorielles ont dominé l'activité du fonds au cours du mois. Les différences d'attente de croissance induites par les cours entre les entreprises d'industries homogènes demeurent une source d'arbitrage importante. Elles s'expliquent parfois par des phénomènes de liquidité ou de disparités de bilan non-immédiatement intégrées par le marché. Cette approche est validée par l'existence de situations totalement arbitrées révélatrices d'une forme de rationalité.

Performance de Shânti Europa depuis le 10 décembre 2008

Performance depuis la création :

0,99%

Performance depuis le 31 déc. 08 :

1,21%

VL au 30 janvier 09 :

10 099,17€

Actifs sous gestion :

7 405 231 €

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 :

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 :

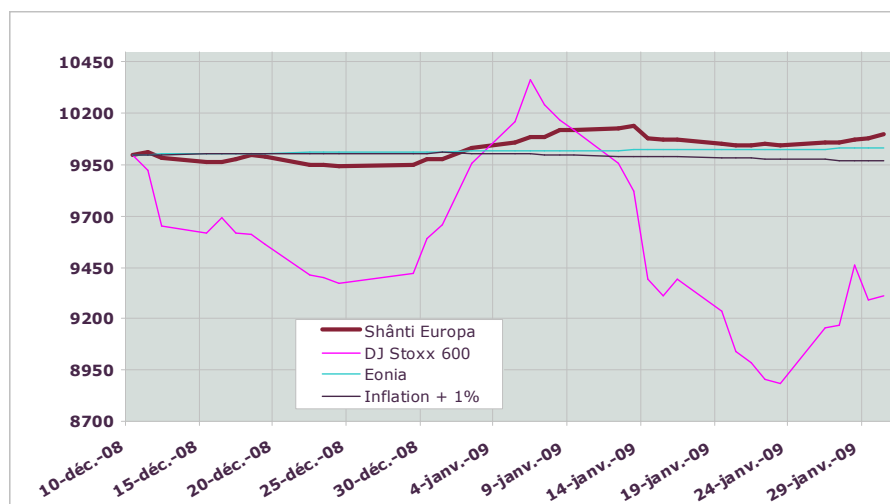
RBC Dexia Investor Services Bank France

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.



Tous les indices sont rebasés à 10 000 au 10 décembre 2008, date de création du fonds

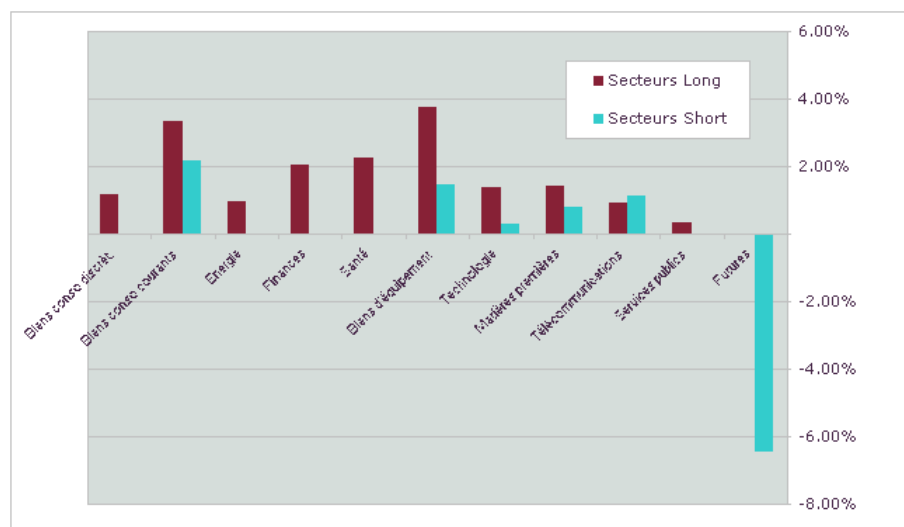
Caractéristiques du portefeuille

	Long	Short
PE	14.7	11.4
Dividendes	4.60%	3.60%
Beta	0.93	0.91

Performance du fonds

	Performance mensuelle
Shânti Europa	1.21%
Volatilité	3.60%
Exposition nette	2.00%
Exposition brute	35.00%
DJ Stoxx 600	-3.59%
Inflation +1%	-0.39%

Répartition sectorielle*



* Portefeuille au 5 février 2009

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.