

# Shânti India

www.shanti-am.com

31 août 2009

## Objectif

Shânti India investit essentiellement en actions indiennes et de manière complémentaire en obligations convertibles ou sur d'autres produits de taux.

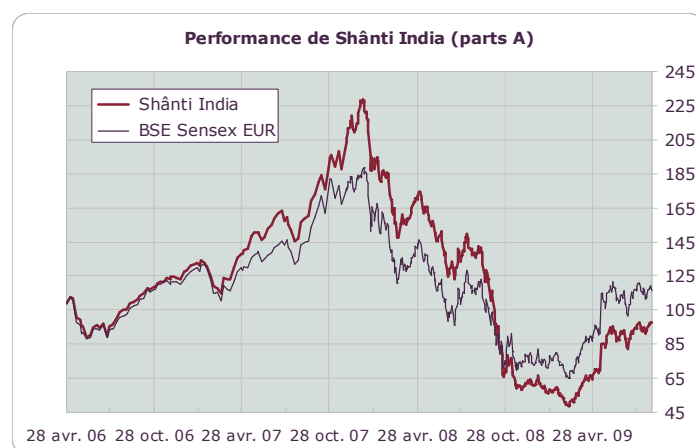
C'est un fonds qui vise la performance du marché à long terme en amortissant les chocs. Sa gestion fondamentale s'appuie sur notre bureau de recherche partenaire à Mumbai.

## Performances & Marché

Shânti India gagne 1.19% sur le mois. Le chiffre est certes modeste, mais c'est toujours un plaisir de monter face à un indice en baisse, en l'occurrence de 2.32% en euro.

Plus sérieusement, le mois a été particulièrement calme et les divergences sectorielles ont été très faibles. Nous noterons juste que les secteurs de l'immobilier et des services informatiques ont fait relativement mieux que le reste. Le premier est clairement cyclique et le second plutôt défensif, ce qui illustre le fait qu'il n'y a à nouveau pas eu de rotation sectorielle sur ce critère.

Le marché est donc plutôt attentiste...



|      | janv.   | fév.   | mars    | avril  | mai     | juin    | juillet | août   | sept.   | oct.    | nov.    | déc.   | total          |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|----------------|
| 2005 |         |        |         |        |         |         |         |        |         |         | -0.01%  | 1.27%  |                |
| 2006 | 2.89%   | 1.98%  | 5.04%   | -2.35% | -12.59% | 1.30%   | -0.31%  | 9.54%  | 7.64%   | 4.73%   | 3.62%   | 3.55%  | <b>25.87%</b>  |
| 2007 | 2.92%   | -9.16% | 3.08%   | 12.36% | 8.95%   | 3.00%   | 2.76%   | -1.58% | 10.50%  | 12.36%  | 2.67%   | 12.77% | <b>76.64%</b>  |
| 2008 | -16.47% | -3.68% | -14.19% | 10.47% | -8.49%  | -17.47% | 5.89%   | 0.31%  | -17.13% | -37.59% | -15.27% | 2.02%  | <b>-72.64%</b> |
| 2009 | -4.81%  | -9.86% | 4.67%   | 20.03% | 34.44%  | 1.64%   | 6.35%   | 1.19%  |         |         |         |        | <b>58.53%</b>  |

Le fonds a obtenu l'agrément de la SEBI indienne en mars 2006 et a été pleinement investi fin avril 2006.

## Société & Economie

Le mois d'août était aussi très calme au niveau économique.

Nous noterons que la croissance du PIB est à nouveau en hausse, avec un chiffre de 6.1% sur le deuxième trimestre contre 5.8% au premier trimestre.

Mais la mousson, particulièrement mauvaise cette année, fait craindre pour cette reprise. Les pluies durent normalement de juin à septembre et la période de mousson n'est donc pas tout à fait finie ; on pourrait avoir de bonnes surprises sur les dernières semaines. Mais aujourd'hui, la moitié Nord du pays vit la sécheresse tandis que la moitié Sud, qui a reçu suffisamment d'eau, souffre d'inondation dans certaines zones ! Une grande partie des récoltes de riz et de cannes à sucre sera donc perdue. Le prix du sucre à Londres est d'ailleurs en hausse de plus de 16% en août et de 42% sur un an.

Bien que dramatique pour les familles les moins chanceuses, il faut modérer l'impact économique

de cette mauvaise mousson. L'Inde s'est beaucoup transformée ces dernières années et si les deux-tiers de la population vivent encore dans les campagnes, l'économie peut maintenant beaucoup mieux surmonter les caprices de Zeus, ou Indra pour les hindous.

D'une part, l'agriculture ne représente plus que 17% du PIB et l'irrigation s'est développée, même si seulement 40% des terres arables en bénéficient. D'autre part, les programmes gouvernementaux en faveur du monde rural devraient aider : les fermiers les plus démunis ont bénéficié de remises de dettes, les prix minimum de soutien des principales denrées alimentaires (MSP) ont été fortement augmentés pour soutenir les producteurs et enfin, la loi de garantie de l'emploi en milieu rural offre un minimum de 100 jours de travail à un membre de chaque famille. On estime que cette dernière mesure a déjà permis d'aider quarante millions de personnes, ce qui n'est pas négligeable sur un total de quatre cents millions de travailleurs

en Inde. De plus, en offrant un salaire de 100 roupies, cette loi a obligé l'ensemble des rémunérations à s'ajuster à la hausse pour s'approcher de ces 2 dollars par jour. Notons qu'une personne qui n'aurait que ces 100 jours à

100 roupies resterait, compte tenu des jours chômés, en dessous du seuil de pauvreté. Enfin, si ces évolutions stabilisent l'économie, elles jouent surtout un rôle social important et aident à maintenir une cohésion dans un pays où les écarts de richesses sont immenses.

## Investissement & Opérations

Nous avons procédé ce mois-ci à quelques rotations de titres au sein de la poche des moyennes capitalisations.

Dans la pharmacie, **Sun Pharmaceuticals** a été remplacé par **Lupin** et nous avons pris des profits sur la société informatique **Rolta India** et sur

l'obligation convertible **Tata Motors**. En fin de mois, nous avons initié une position sur le producteur de pétrole et de gaz naturel d'Etat **ONGC** ; de nouvelles régulations dans le secteur lui étant probablement favorables.

## Statistiques

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Date de création                   | 18 novembre 2005 |
| Performance depuis la création     | -2,36%*          |
| Performance depuis le 31 déc. 2008 | 58,53%*          |
| Actifs sous gestion                | 50 278 552 €     |
| VL parts A au 31 août 2009         | 97,64 €          |
| VL parts B au 31 août 2009         | 61,02 €          |
| VL parts A au 31 décembre 2008     | 61,59 €          |
| Code ISIN parts A                  | FR0010232660     |
| Code ISIN parts B                  | FR0010606186     |
| Code Bloomberg parts A             | SHANIND FP       |
| Code Bloomberg parts B             | SHANINB FP       |

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

|                               | Shânti India | Sensex |
|-------------------------------|--------------|--------|
| PER à un an                   | 17.1         | 17.2   |
| PER large caps (> 40 Mds INR) | 16.7         | N.A.   |
| PER smid caps (< 40 Mds INR)  | 19.1         | N.A.   |
| δ moyen                       | 0.34         | N.A.   |
| Volatilité (sur un an)        | 48.9         | 46.8   |
| Semivariance (sur un an)      | 55.6         | 49.5   |

Sources Bloomberg - Shânti

### Principales Expositions

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Bharti Airtel          | 7.15% |
| Reliance Industries    | 5.41% |
| Infosys Technologies   | 5.09% |
| HDFC                   | 3.25% |
| Indiabulls Real Estate | 3.04% |
| Crompton Greaves       | 3.02% |
| ICICI Bank             | 2.98% |
| Suzlon Energy          | 2.73% |
| Oracle Financial       | 2.56% |
| State Bank of India    | 2.39% |

Incluant l'exposition implicite des obligations convertibles

### Obligations Convertibles

|   |       |
|---|-------|
| Educomp Solution Cb 0% - 26/07/12       | 3.64% |
| Everest Kanto Cylinder Cb 0% - 10/10/12 | 2.57% |
| Suzlon Energy Cb 0% - 06/12/12          | 2.05% |
| Rolta India Cb 0% - 06/29/12            | 2.04% |
| Uflex Industries Cb 4% - 03/09/12       | 1.98% |

### Petites & Moyennes Capitalisations

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Cairn Energy              | 3.15% |
| Rolta India               | 2.76% |
| Bartronics India          | 2.42% |
| Hindustan Construction Co | 2.01% |
| Bombay Dyeing             | 1.70% |

