

Shânti India

www.shanti-am.com

27 février 2009

Objectif

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

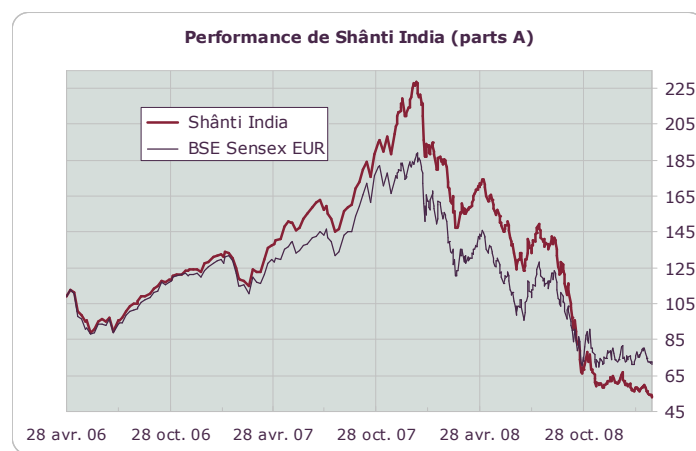
C'est un fonds qui vise la performance du marché à long terme en amortissant les chocs. Sa gestion fondamentale s'appuie sur notre bureau de recherche partenaire à Mumbai.

Performances & Marché

Tous les marchés actions du monde sont dans le même triste panier en février, et Shânti India baisse de 9,86%. A la différence du mois précédent, cette fois, les petites et moyennes capitalisations font à peine moins bien que les grandes. Naturellement, les obligations convertibles restent à des niveaux de rendements aberrants (plus de 35% annuel), mais les entreprises commencent à racheter leur dette. Sera-ce enfin l'élément qui normalisera ce marché ?

Au niveau sectoriel, l'automobile nous a aidés, alors que la banque et la finance se sont effondrées. Les interventions de la banque centrale (et celles à venir) n'y ont rien fait. La baisse de la note du pays par les agences de notation a entraîné une baisse de la devise et une inquiétude renouvelée sur le système financier structurellement détenteur d'obligations d'Etat. Cela dit, au risque d'être

répétitif, le système bancaire indien est sain et correctement capitalisé.



	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%	25.87%
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%	76.64%
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%	-72.64%
2009	-4.81%	-9.86%											-14.19%

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

Société & Economie

La croissance du PIB était de 5,3% au dernier trimestre et l'inflation est maintenant tombée à 3,36%. L'effet de base de la série d'inflation joue dans le sens de la baisse et il est probable que ce chiffre tombe encore.

Mais revenons à un sujet plus léger. Les villes indiennes ont été au centre de toutes les études depuis quelques temps. La fameuse classe moyenne devrait soutenir la consommation et donc la croissance par tous les temps. « Slumdog Millionnaire », le film aux huit Oscars, nous montre une autre réalité des villes indiennes, celles des classes plus démunies et pour qui la vie est bien moins rose. Le film n'a d'ailleurs pas été très apprécié en Inde, on s'en serait douté.

Le monde rural est tout aussi intéressant. Il nous est peut-être moins accessible, mais il représente 70% de la population et s'est beaucoup enrichi depuis une dizaine d'années. La consommation y croît même marginalement plus que dans les villes depuis 2003 ! C'est aussi un monde qui se développe très vite : 100 kms de route sont construits chaque jour...

Les entreprises qui ont des capacités de distribution en ont particulièrement bénéficié ces derniers temps, aux niveaux industriel et boursier. **Hero Honda** est ainsi devenu le leader des deux roues grâce à sa présence dans les campagnes. **Mahindra & Mahindra** continue à vendre ses tracteurs ; c'est le deuxième acteur mondial (en nombre d'unités) derrière l'américain John Deere.

Hindustan Unilever s'y développe avec ses biens de consommation courante et l'opérateur de téléphone mobile **Bharti Airtel** y tient des positions bien plus protégées de la concurrence que dans les villes.

Et cette tendance devrait continuer : c'est la partie de l'économie la plus éloignée des problèmes du

Investissement & Opérations

Nous avons encore allégé les petites capitalisations car nous pensons que plus grandes sociétés, plus liquides, repartiront plus vite.

Nous sommes ainsi sortis de **KEI Industries** dans les câbles, du fabricant de piles **Eveready** ou de **Gayatri** dans l'infrastructure. Nous avons dans ce même secteur initié une ligne sur **IVRCL** que nous suivions depuis longtemps et dont l'activité dans le domaine de l'eau nous paraît attractive. L'irrigation, les stations d'épuration et une première station de

monde. La finance y est encore naissante et l'investissement en cours dans l'infrastructure ne peut qu'être extrêmement bénéfique. La création d'un réseau de hangars de stockage permettra par exemple de limiter les gaspillages actuels en améliorant la logistique et de créer des certificats de dépôt pour garantir d'éventuels prêts.

désalinisation répondent à des besoins fondamentaux du pays.

Au niveau des obligations convertibles, il y a eu peu de mouvement ce mois-ci. Nous avons vendu **Jubilant Organosys** dont la dette était rachetée par l'entreprise.

Nous avons également réduit un peu l'exposition à la roupie au début du mouvement de baisse.

Statistiques

Date de création	18 novembre 2005
Performance depuis la création	-47,15%*
Performance depuis le 31 déc. 2008	-14,19%*
Actifs sous gestion	30 239 674 €
VL parts A au 27 février 2009	52,85 €
VL parts B au 27 février 2009	33,11 €
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	7.9	10.4
PER large caps (> 40 Mds INR)	9.6	N.A.
PER smid caps (< 40 Mds INR)	4.1	N.A.
δ moyen	0.10	N.A.
Volatilité (sur un an)	40.9	44.0
Semivariance (sur un an)	43.7	44.4

Sources Bloomberg - Shânti

Principales Expositions

Reliance Industries	10.44%
ICICI Bank	4.60%
Bharat Heavy Electricals	4.53%
Infosys Technologies	4.25%
Larsen & Toubro	4.17%
Bharti Airtel	3.39%
HDFC	2.94%
Mahindra & Mahindra	2.62%
Axis Bank	2.53%
Oil & Natural Gas Corp	1.48%

Incluant l'exposition implicite des obligations convertibles

Obligations Convertibles

Educomp CB 0% - 07/26/12	3.84%
Everest Kanto Cylinder CB 0% - 10/10/12	3.58%
Bartronics India CB 0% - 06/11/12	3.48%
Tata Motors CB 0% - 07/12/12	2.76%
Assam CB 0% - 11/30/11	2.47%

Petites & Moyennes Capitalisations

M & M Financial Services	2.11%
IVRCL Infrastructures	2.04%
Rolta India	1.64%
Indiabulls Real Estate	0.93%
Adhunik Metaliks	0.91%

