

Shânti India

www.shanti-am.com

30 juin 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.

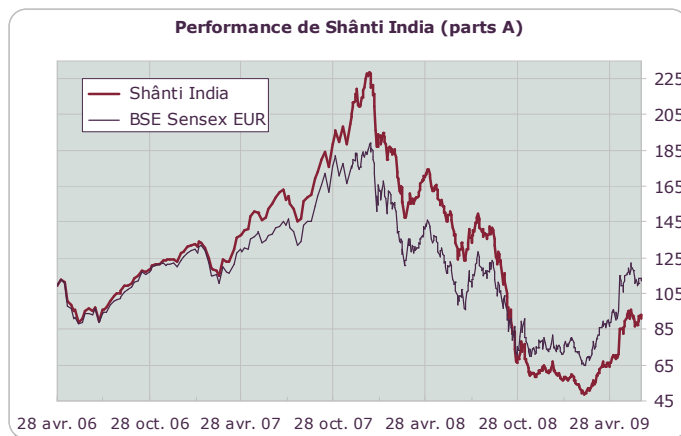
Performances & Marché

Shânti India a progressé de 1,64% sur le mois.

Si le chiffre est modeste, nous avons deux raisons de nous réjouir :

- après un rallye aussi fort que celui des derniers mois, nous aurions pu craindre une correction plus forte ; elle est pour l'instant très modeste.
- nos obligations convertibles ont très bien performé et font même mieux que les actions !

Nous avons vu une forte rotation sectorielle avec les secteurs défensifs (services informatiques, biens de consommation courante) qui ont progressé sur le mois tandis que les cycliques (métaux, immobilier, énergie) ont plutôt baissé.



BSE Sensex EUR rebasé à 108.98 au 28 avril 2006

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juillet	août	sept.	oct.	nov.	déc.	total
2005													
2006	2.89%	1.98%	5.04%	-2.35%	-12.59%	1.30%	-0.31%	9.54%	7.64%	4.73%	-0.01%	1.27%	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%	4.67%	20.03%	34.44%	1.64%							47.31%

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 dernier, nous parlions des élections et du budget. Et bien celui-ci sera annoncé le 6 juillet et le marché l'attend comme la venue du messie.

Nous mentionnions aussi trois inquiétudes : la relative cherté du marché indien, la probable correction après la forte hausse et les risques de flux avec les privatisations à venir des entreprises d'Etat.

Le premier point reste justifié comme le confirment les derniers chiffres économiques, avec notamment des prévisions de croissance revues à la hausse.

La correction a lieu, mais elle reste pour l'instant très modérée, surtout au vu des montants de capitaux levés par les entreprises.

Ce qui nous amène au dernier point, car si les privatisations ne sont pas encore là, les sociétés privées profitent aussi du rebond du marché pour émettre de nouveaux titres, à plus ou moins bon

escient. Les premières émissions sont venues d'entreprises particulièrement endettées, comme **DLF** ou **Unitech** dans le secteur immobilier, et ont été très bien reçues par le marché. Malheureusement, cela a donné des idées et tout le monde s'y met en essayant de passer avant les autres et l'annonce du budget, sait-on jamais... Si toutes les levées de capitaux n'ont pas encore été publiées, on estime qu'elles représenteraient 2,5 milliards de dollars sur la semaine ! C'est donc maintenant plutôt 20 milliards de dollars qui sont attendus sur le marché. Certes, les niveaux de cash sont élevés, mais tout de même... Cela dit, une société d'infrastructure a déjà fait marche arrière en annulant son placement et nous ne serions pas surpris d'en voir d'autres suivre le même chemin.

Par ailleurs, une figure de la politique indienne, **Meira Kumar**, est devenue ce mois-ci la première

femme « Speaker of the Lok Sabha », équivalent du Président de l'Assemblée Nationale. Avocate et ancienne diplomate, elle était ministre de la justice sociale dans le précédent gouvernement. Et justement la loi pour le droit à l'éducation est l'une des premières à être votée. Elle devrait permettre

a plus d'enfants d'accéder à l'école et instaure notamment des comités de parents d'élèves dont la moitié des membres au moins devront être des femmes. Espérons que le taux d'illettrisme, particulièrement élevé chez ces femmes, puisse reculer encore un peu plus.

Investissement & Opérations

Après le fort rebond du marché, nous avons repondéré le portefeuille en faveur de titres plus défensifs ou qui avaient moins progressé. Ainsi, nous avons diminué notre exposition à la banque avec des allègements d'**Axis Bank** ou de **State Bank of India**. Dans l'infrastructure, nous avons vendu le conglomérat **Larsen & Toubro** au profit de **Crompton Greaves**, fournisseur de biens d'équipement. Le sucrier **Bajaj Hindustan** a aussi fait place, après un parcours mirobolant, à

Hindustan Lever, filiale d'Unilever, dans les biens de consommation courants. Enfin, nous avons encore augmenté notre position sur l'acteur de télécom **Bharti Airtel**.

Au niveau des obligations convertibles, nous nous laissons porter par un marché qui se normalise enfin. Les changements sur cette poche restent donc marginaux.

Statistiques

Date de création	18 novembre 2005
Performance depuis la création	-9,27%*
Performance depuis le 31 déc. 2008	47,31%*
Actifs sous gestion	48 291 904 €
VL parts A au 30 juin 2009	90,73 €
VL parts B au 30 juin 2009	41,57 €
VL parts A au 31 décembre 2008	56,75 €
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	16.4	17.6
PER large caps (> 40 Mds INR)	18.0	N.A.
PER smid caps (< 40 Mds INR)	11.9	N.A.
δ moyen	0.31	N.A.
Volatilité (sur un an)	47.6	45.4
Semivariance (sur un an)	51.3	47.8

Sources Bloomberg - Shânti

Principales Expositions

Bharti Airtel	7.43%
Reliance Industries	6.44%
Infosys Technologies	4.91%
HDFC	3.63%
ABB India	3.14%
Suzlon Energy	2.80%
Reliance Infrastructure	2.72%
Axis Bank	2.71%
Larsen & Toubro	2.63%
ICICI Bank	2.59%

Incluant l'exposition implicite des obligations convertibles

Obligations Convertibles

Bartronics India CB 0% - 06/11/2012	3.96%
Educomp Solution CB 0% - 26/07/2012	3.46%
Everest Kanto Cylinder CB 0% - 10/10/2012	2.53%
Rolta India CB 0% - 06/29/2012	1.86%
Tata Motors CB 0% - 07/12/2012	1.85%

Petites & Moyennes Capitalisations

Cairn Energy	3.08%
Bartronics India	2.92%
Rolta India	2.46%
Adhunik Metaliks	1.10%
Welspun Gujarat	1.06%

