

Shânti India

www.shanti-am.com

29 mai 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

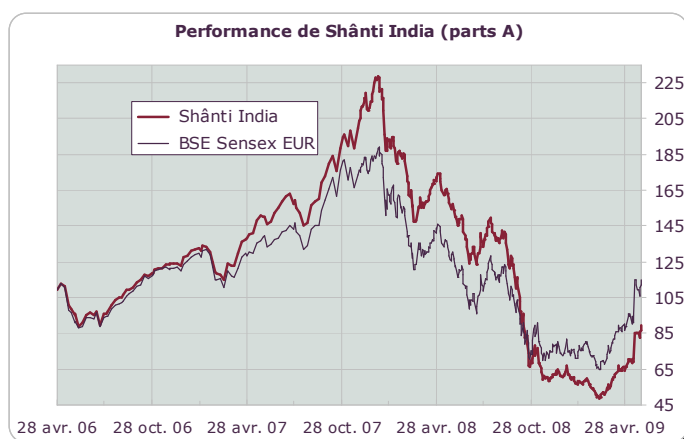
Quel mois !

La grande surprise des élections aura dissipé beaucoup de nuages et le printemps s'installe avec une hausse du fonds de 34,44%, aidé il est vrai par un lundi à plus de 17% !

Dans ce contexte, les secteurs cycliques ont naturellement surperformé (finance, infrastructure, métaux) tandis que les défensifs ont continué à traîner (services informatiques, biens de consommation courante, pharmacie).

Les valeurs de tailles moyennes se sont aussi très bien comportées ; ce qui nous a aidé.

Par ailleurs, l'Inde continue de faire mieux que les pays développés.



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%								44.94%

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

Société & Economie

Les élections se sont passées...

Contre toute attente, le parti du Congrès a été réélu avec une forte majorité. Il a obtenu 206 sièges, contre 154 au vote précédent. Cela donne une marge de manœuvre importante au nouveau gouvernement puisqu'en devenant très majoritaire au sein de la coalition, le mandat donné par les électeurs est assez clairement de continuer et accélérer les réformes. Voilà donc qui relance l'Inde.

Kamal Nath, dont nous avons déjà parlé dans cette lettre à la suite des négociations sur le commerce mondial l'année dernière, est maintenant ministre de l'infrastructure avec pour mission d'accélérer la construction du pays. Le marché semble faire confiance à son efficacité, probablement à raison, et tout le secteur s'est envolé.

Nous ne voulons cependant pas trop spéculer sur les intentions du gouvernement qui se réunit en ce

moment même et dont le budget sera annoncé fin juin – début juillet.

Mais les bonnes nouvelles ne se limitent pas à la politique : la croissance du PIB a été publiée supérieure aux attentes, à 5,8% sur le trimestre et 6,7% sur un an. Les réserves de change sont encore en hausse avec un déficit commercial qui continue à fondre et une roupie qui s'apprécie.

La progression du marché reflète ainsi directement la baisse de la prime de risque du pays.

La Chine n'est pas en reste et le PMI (calculé par CLSA) continue sa hausse à 51,2. Quant au reste du monde, les indicateurs passent au vert les uns après les autres à un rythme presque alarmant... C'est comme un miroir de l'année 2008.

Dans ce contexte, les flux des investisseurs étrangers ont retrouvé un rythme historique puisque 4,2 milliards de dollars ont été investis en mai. Rappelons aussi que les acteurs locaux ont

encore beaucoup de « cash » à placer : on l'estime à 4 milliards de dollars pour les fonds, 2 milliards pour les assurances vie et 1 milliard pour les particuliers.

Tout ceci est-il trop beau pour être vrai ? Peut-être.

Il y a trois sources d'inquiétude aujourd'hui :

1. Le marché indien est relativement plus cher que les autres marchés émergents, ce n'est pas sans raison mais il faut le noter.

2. La hausse a été très rapide et une petite pause serait bien méritée...

3. Le gouvernement devra probablement privatiser ce qui pèserait sur le marché en termes de flux. Ce ne sera pas immédiat mais on parle déjà de 10 à 15 milliards de placements...

Pour conclure, nous ne boudons pas notre plaisir de voir « notre marché » se reprendre, même s'il faut rester plus que jamais attentif.

Investissement & Opérations

Beaucoup d'opérations ce mois-ci pour adapter le portefeuille au nouvel environnement macroéconomique et renforcer certains paris : Nous avons été acheteurs de l'opérateur mobile **Bharti Airtel** qui deviendra probablement notre première ligne. Leur position est maintenant largement dominante en Inde et ils devraient bénéficier pleinement des développements à venir,

tout en étant sur un secteur défensif. Nous sommes aussi revenus directement et indirectement sur l'immobilier et sur des sociétés de taille moyenne mais de grande qualité, comme **Oracle Financial** dans les logiciels bancaires, filiale du groupe américain homonyme.

Statistiques

Date de création	18 novembre 2005
Performance depuis la création	-10,73%*
Performance depuis le 31 déc. 2008	44,94%*
Actifs sous gestion	47 606 982 €
VL parts A au 29 mai 2009	89,27 €
VL parts B au 29 mai 2009	55,86 €
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	16.1	17.8
PER large caps (> 40 Mds INR)	17.4	N.A.
PER smid caps (< 40 Mds INR)	12.3	N.A.
δ moyen	0.23	N.A.
Volatilité (sur un an)	47.3	46.5
Semivariance (sur un an)	50.2	46.9

Sources Bloomberg - Shânti

Principales Expositions

Reliance Industries	7.96%
Bharti Airtel	7.22%
Larsen & Toubro	4.72%
Infosys Technologies	4.58%
HDFC	3.36%
Indiabulls Real Estate	3.12%
Reliance Infrastructure	2.94%
Axis Bank	2.88%
ABB India	2.69%
ICICI Bank	2.52%

Incluant l'exposition implicite des obligations convertibles

Obligations Convertibles

Bartronics India CB 0% - 06/11/2012	3.11%
Educomp CB 0% - 07/26/2012	2.90%
Everest Kanto Cylinder CB 0% - 10/10/2012	2.31%
Tata Motors CB 0% - 07/12/2012	1.87%
Flex Industries CB 4% - 2012	1.57%

Petites & Moyennes Capitalisations

Cairn Energy	3.21%
Rolta India	2.03%
Bartronics India	1.47%
Adhunik Metaliks	1.13%
Welspun Gujarat	0.95%

