

# Shânti India

www.shanti-am.com

30 juin 2010

## 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

Le Sensex progresse de 4,60% (en euros) sur le mois, et Shânti India de 4,15%.

Une fois de plus, l'Inde financière se porte mieux que les marchés développés, avec, soulignons-le encore, beaucoup moins de volatilité au jour le jour. Celle-ci - plus que la hausse de l'indice - est le reflet d'une économie fondamentalement plus saine que les nôtres. Autant il est vrai que la prévision de marché est un art difficile, autant nous insistons auprès des stratèges sur le fait que l'écart de risque devrait rester en faveur des émergents les plus sains dans les prochaines années, dont au premier chef l'Inde.

Comme nous le mentionnions dans notre dernière lettre, la couverture dollar contre euro mise en place de façon structurelle ayant été supprimée au 31 mai, la comparaison avec le marché devient plus directe. On a pu observer, bien que les écarts soient petits, une légère réduction de volatilité du fonds grâce aux obligations convertibles.

Les secteurs les plus porteurs ce mois-ci ont été la pharmacie, et surtout, la consommation, suivant le bon vieux thème de la satisfaction des désirs de millions de personnes dont les moyens s'étoffent toujours plus.

## Société & Economie

Les nouvelles du mois sont dominées par l'inflation et l'arrivée de la mousson. Pour la première, le consensus est que la Reserve Bank of India s'est laissé piéger, et au moment où nous écrivons a choisi de monter ses taux entre deux réunions de son comité de politique monétaire.

Pour la deuxième, le premier mois n'est pas excellent, avec un niveau de chute moyen de 97 mm, soit 11% en dessous de l'historique. De plus, la pluie qui part du sud, et remonte en environ 1 mois vers le nord a cette année arrêté sa progression sur une ligne qui exclut pour le moment le nord-ouest, qui est le grenier à grain du pays.

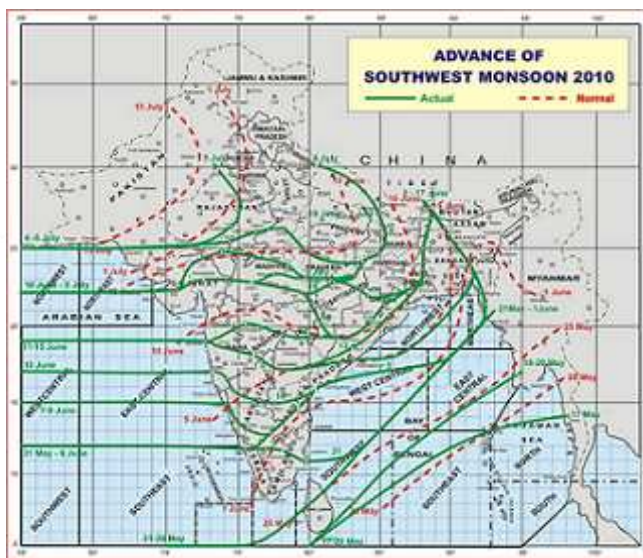
En principe, les deux facteurs, la quantité et la répartition géographique, sont cruciaux pour une grande partie de la population, qui rappelons-le est à 70% rurale.

Néanmoins, l'India Meteorological Department reste optimiste, prévoyant une mousson

qui sera globalement légèrement au-dessus de sa moyenne historique. En effet, juin ne représente normalement que 18% du total, alors que juillet cumule à lui seul 33% (respectivement 29% et 20% pour août et septembre), et les effets de La Nina, l'inverse du El Nino de l'an dernier devraient apporter un surcroît de précipitations.

Si le secteur primaire ne représente plus que 18% de l'économie, il reste très regardé par les économistes pour son impact sur l'inflation et la consommation.

Le thème de l'Inde rurale est à la mode dans les analyses des brokers, qui poussent - avec une certaine réussite, les investisseurs vers les fabricants de deux roues, de tracteurs, et de biens de consommation à faible prix unitaire.



(Source du graphique : India Meteorological Department  
Investissement & Opérations)

## Investissement & Opérations

Le mois a été très actif.

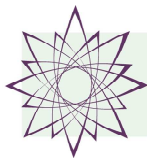
Nous avons essentiellement augmenté nos positions bancaires (ING Vysya, HDFC Bank, et Kotak Mahindra Bank), qui devraient bénéficier du resserrement de la politique monétaire, ainsi que Educomp, dont nous avons brièvement parlé la dernière fois et TVS Motors (deux roues).

Du côté des convertibles, nous avons acquis Mahindra et Mahindra, constructeur auto et leader indien du tracteur (le monde rural !), et Moser Baer, (hardware informatique et panneaux solaires), un titre à « haut rendement.

Pour faire place à ces nouveaux venus, nous avons allégé

Larsen & Toubro, Reliance Power et Reliance Infra (infrastructures), Oracle et Infosys (informatique) Cairn (pétrole), Titan et United Spirits (consommation) et enfin soldé les lignes de convertibles Sesa Goa (minerais) et Sintex (construction/auto).

Le marché se traite aujourd'hui à environ 17 fois ses bénéfices nets, légèrement au dessus de sa moyenne historique. Les prévisions de croissance de bénéfices sont de 25% cette année avec des révisions en hausse.



# Shânti India

juin 2010

Performance depuis la création (part A) : **30.70%**

Performance depuis le 31 décembre 09 : **15.02%**

Valeur liquidative au 30 juin 2010 :  
part A : **130.70 €**  
part B : **81.35 €**

Encours du fonds : **54 133 186 €**

## Forme juridique :

FCP de droit français,  
actions internationales

## Date de création :

18 novembre 2005

**Montant minimum de souscription :**  
part A : 50 000 €  
part B : 1 part

## Code ISIN :

part A : FR0010232660  
part B : FR0010606186

## Code Bloomberg :

part A : SHANIND FP  
part B : SHANINB FP

## Frais de gestion fixes réels :

part A : 2% TTC  
part B : 2.5% TTC

## Frais de gestion variables (part B) :

20% de la surperformance du fonds par rapport à l'indice BSE SENSEX en EUR avec High Water Mark

## Valorisation :

Quotidienne

## Centralisation des souscriptions / rachats :

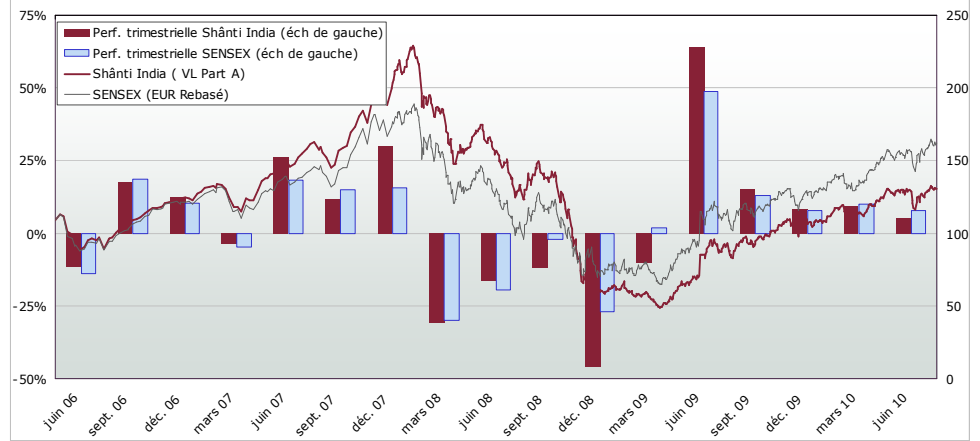
RBC Dexia Investor Services Bank France  
Tél. 01 70 37 85 36

Ordre en J - 1 avant 17h00

Souscription en montant

Règlement en J + 3

## Shânti India (Part A) depuis le 28 avril 2006



## Performance mensuelle (Part A)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année
<b>2005</b>													
<b>2006</b>	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>
<b>2007</b>	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>
<b>2008</b>	-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>
<b>2009</b>	-4.81%	-9.86%	4.67%	20.03%	34.44%	1.64%	6.35%	1.19%	7.21%	-3.56%	4.52%	7.70%	<b>84.49%</b>
<b>2010</b>	-1.14%	0.93%	9.63%	4.49%	-3.38%	4.15%							<b>15.02%</b>

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

## Principales expositions

### Principales expositions

Reliance Industries	8.39%
Larsen & Toubro	4.93%
ICICI Bank	4.41%
Infosys Technologies	4.16%
HDFC	4.01%
Reliance Infrastructure	3.37%
Mahindra & Mahindra	3.17%
State Bank of India	3.06%
Lupin	2.87%
Mphasis	2.85%

### Petites & Moyennes Capitalisations

Cairn Energy	2.93%
S Kumars	2.73%
Polaris	2.18%
Apollo Tyres	2.02%
Orbit	1.42%

### Obligations Convertibles

Educomp CB 0 26/07/12	3.33%
Reliance CB 0 03/01/2012	2.55%
Rolta India CB 0 06/29/12	2.49%
Everest Kanto CB 0 10/10/12	2.34%
Uflex Industries CB 4 03/09/12	2.22%

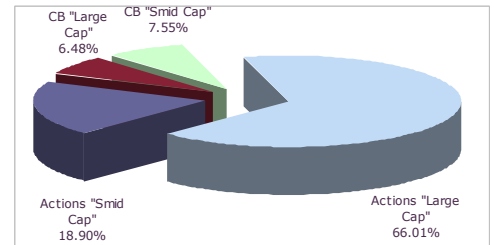
N.B. : Les expositions actions incluent l'exposition implicite des obligations convertibles.

## Statistiques

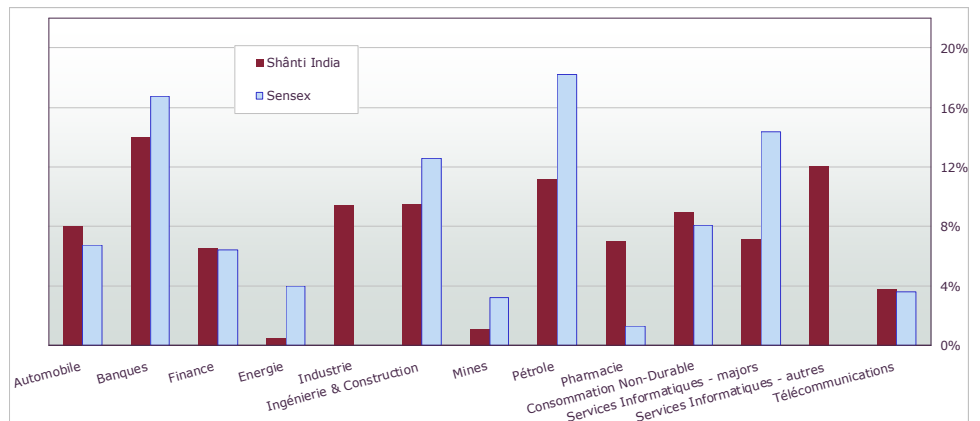
	Fonds	Sensex
PER à un an	13.87	16.03
PER large caps (> 40 Mds INR)	16.25	N.A.
PER smid caps (< 40 Mds INR)	9.39	N.A.
δ moyen	0.46	N.A.
Volatilité (sur un an)	23.88	25.02
Semivariance (sur un an)	26.86	29.61

Sources Bloomberg - Shânti

## Expositions Actions (ajustées des δ)



## Répartition sectorielle



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.