

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

30 novembre 2009

Objectif

Progresser au-delà de la croissance économique et de l'inflation. Réduire les risques en diversifiant les actifs et les méthodes de gestion.

Performance et marchés

Shânti AlphaBeta Hebdo progresse sur le mois de 0.49%, avec une bonne régularité, en dépit de l'agitation ambiante.

La performance du fonds est une addition de petits chiffres : actions, obligations d'état, et or essentiellement.

Nous semblons cependant nous rapprocher du moment où les grands marchés obligataires, notamment américain, qui se sont globalement bien tenus pourraient présenter des risques du fait des chiffres de reprise, ou tout au moins de stabilisation économique que l'on constate. Ceci est à pondérer par l'impact négatif que peuvent avoir des crises du type sus-mentionnées.

Perspectives

Beaucoup d'éléments étaient en place pour un peu plus de sérénité en début de mois: les deux grands problèmes que sont l'immobilier et le chômage, se stabilisent outre-Atlantique et en Angleterre, la santé des économies émergentes se confirme. Les grandes puissances continuent de tenter de coopérer, parfois balayant sous le tapis des causes importantes comme l'a fait M. Obama en Chine, qui évite tout impair qui risquerait de froisser ses hôtes. Même le problème du réchauffement climatique semble enfin trouver une voie de négociation à quelques jours du sommet de Copenhague.

Malgré tout, la tension subsiste, et au moindre signe, la nervosité regagne les investisseurs dont les traumatismes sont encore à vif.

Arrêtons-nous sur la question de Dubai, déjà amplement commentée dans la presse. Le montant des actifs concernés, soit 60 milliards de dollars, dix fois moins que Lehman n'a pas en soi de quoi déstabiliser le monde. D'autant que son voisin immédiat et proche, Abu Dhabi, a à peu près le décuple en réserves financières et encore plus en or noir sous la terre. On pourrait facilement y ajouter l'ensemble des pays arabes du golfe persique, et en déduire que le risque d'insolvabilité devient pratiquement nul.

Mais on ne peut s'empêcher de penser aussitôt à l'Ukraine, la Hongrie, la Grèce, l'Irlande, qui sont des morceaux beaucoup plus gros, et dont les protecteurs – l'Union Européenne essentiellement, n'ont pas les poches aussi profondes que les éventuels sauveteurs de l'émirat en difficulté.

En conclusion, bien que les marchés ne soient pas particulièrement chers par rapport à leurs valorisations historiques, il existe quelques points de faiblesse bien réels, tous liés à un endettement excessif, que rien ne pourra résorber sauf le temps... ou les faillites !

La confiance est donc plus que jamais nécessaire pour en sortir « en douceur » !

Politique d'investissement et opérations

La politique d'investissement est toujours très conservatrice, mais simultanément, réactive. Ceci correspond à l'analyse que nous faisons de l'instabilité de la situation économique (positive comme négative).

Pour cette même raison, nous avons introduit une large part du fonds Shânti Europa, avec pour objectif de combler ce qui ne peut pas être consacré à l'obligataire ou au monétaire sans risque excessif ou avec une rémunération quasi-nulle. La volatilité de Shânti Europa est de 2% environ depuis le début de l'année, et le portefeuille est composé de grandes valeurs européennes très liquides.

Du côté des aurifères, la position a été modifiée, avec l'achat d'un tracker sur un panier de valeurs (Market Vector Gold Miners) qui vient renforcer le tracker sur l'or physique déjà présent.

La part des actions a progressé avec l'achat de Volkswagen et Axa. La sensibilité du fonds à cette classe d'actifs est d'environ 5% en fin de mois.

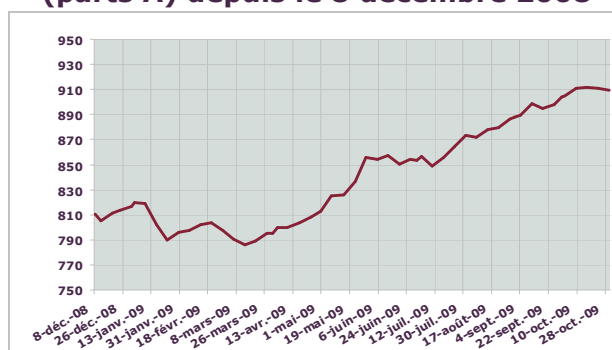
Une petite réorientation géographique a été faite, avec plus de sensibilité aux économies émergentes saines (Achat d'un tracker MSCI Taiwan) car selon nous aujourd'hui il y a clairement deux mondes émergents : les pays qui sont maintenant irréversiblement dans le progrès, et ceux qui n'ont pas atteint ce point de non retour.

Enfin, et pour la première fois depuis quelques mois, un « aller-retour » rapide sur le marché d'actions à l'occasion de la crise de Dubai a permis d'ajouter quelques points de performance.

Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	12.73%
Performance depuis le 31 déc. 08	11.82%
Actifs sous gestion	3 990 054 €
VL parts A au 30 novembre 2009	913.54 €
VL parts B au 30 novembre 2009	77.95 €
Code ISIN parts A	FR0010684357
Code ISIN parts B	FR0010684324
Code Bloomberg parts A	SHALBHA FP
Code Bloomberg parts B	SHALBHB FP

Performance de Shânti AlphaBeta Hebdo (parts A) depuis le 8 décembre 2008



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance du fonds

Performances du fonds et des principaux indicateurs

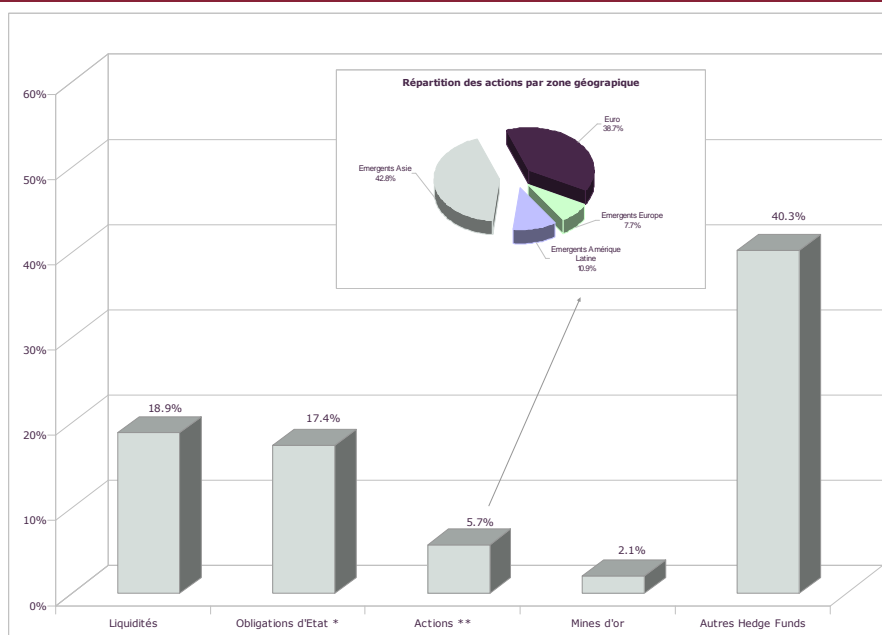
	30-nov.-09	30-oct.-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A	913.54	909.08	816.95	11.82%	0.49%
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B	77.95	77.60	70.02	11.33%	0.45%
MSCI All Country World TR Net LC EUR	68.23	67.46	58.84	15.96%	1.15%
MSCI EM Free TR Net USD	353.66	339.09	205.94	71.72%	4.30%
Bonds Euro Govt 5-7 ans TR	171.68	170.53	161.67	6.19%	0.67%
CSFB Tremont Multistratégies*	93.94	93.56	88.30	6.39%	0.41%
Dollar / Euro	0.67	0.68	0.72	-6.89%	-1.91%

* Indices Tremont au 28 novembre 2009

Performances mensuelles de la part A

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2008												0.81% *	0.81%
2009	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%	2.36%	1.66%	1.79%	0.57%	0.49%		11.82%

Sensibilité du fonds aux différentes classes d'actifs



* Obligations à taux fixe, obligations indexées sur l'inflation (US), en équivalent Bund

** Poche Actions représentée en base 100. Marchés émergents comptés avec un « beta » de 1,5.