

# Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

30 octobre 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

Le mois d'octobre a été marqué par la faiblesse du dollar, la fébrilité des marchés actions qui après avoir été propulsés vers des sommets corrigent très sérieusement pour finir à - 4,5% pour le DJ Euro Stoxx 50 et - 2% pour le S&P 500. Le marché obligataire s'est relativement bien tenu mais ne finit qu'en très faible hausse (0.10% pour le 5 ans européen, qui constitue le cœur de notre portefeuille dans cette classe).

Seuls le pétrole et l'or ont progressé de façon un peu plus nette.

Dans ce contexte, le fonds que nous avons beaucoup désensibilisé aux différentes classes d'actifs au « bon moment », affiche une hausse de 0,57%.

Shânti AlphaBeta Hebdo, suite à la reprise des marchés et au vu des perspectives économiques délicates continuera désormais de suivre une politique d'investissement très conservatrice.

## Perspectives

Ce mois mouvementé se termine sur une note d'espoir : la sortie de récession des USA, avec une croissance de 3,5% au troisième trimestre.

Les marchés semblent pourtant encore être en proie aux interprétations doubles : cela a été typiquement le cas à l'annonce de la statistique de PIB américain ; euphoriques dans un premier temps grâce à une croissance supérieure aux attentes, alimentée de plus par la quasi-totalité de ses composantes, puis méfiants dans un deuxième temps, jetant de la suspicion sur la solidité de cette reprise.

Certains pointent du doigt un chiffre dopé par des mesures par définition ponctuelles (« cash for clunkers » et aide à l'achat du premier logement). Les plus avisés s'intéressent de près au surendettement des institutions étatiques américaines dont la devise semble être « Super Size Me » ; les bilans de Fannie, Freddie couplés à celui en croissance exponentielle de la Fed représentent à présent 80% du PIB américain. De plus, le retrait de la perfusion au marché du crédit avec l'expiration du programme de « quantitative easing » ne rassure guère davantage.

Toutefois, nous préférons nous méfier de trop de pessimisme, les Etats-Unis n'étant pas « à l'abri » de l'enclenchement d'un cercle vertueux entre investissement, offre et demande. Ils ne retomberont donc pas forcément en récession à la disparition desdites mesures; l'impact est limité vu le poids modéré dans le dispositif total de rachats de l'administration Obama (17% des flux d'émission, et moins de 5% du stock de dette américaine, qui quantifient la « monétisation de la dette »).

Quant à l'inquiétude autour du surendettement, l'exemple japonais nous a appris qu'un endettement public record n'est pas incompatible avec des taux durablement bas. Evidemment, comme ce serait trop simple s'il y avait un précédent clair, il faut quand même dire que le Japon bénéficie d'un excès d'épargne considérable, qui est pour beaucoup dans ce niveau de taux.

## Politique d'investissement et opérations

Ainsi que mentionné plus haut, le fonds a été largement désensibilisé aux classes d'actifs les plus volatiles à peu près en milieu de mois, et cette politique de risque faible sera maintenue.

N'ont donc été conservés parmi les actifs à risques que:

- quelques grandes valeurs européennes, avec des lignes individuelles de 1%,
- un ETF sur l'or,
- une part de fonds actions émergentes globales (2%),
- Une ligne d'obligations d'Etat brésilien en direct, qui nous semblent très sûres et rentables à long terme,
- Une grande part d'obligations de l'Etat français à 5 ans.

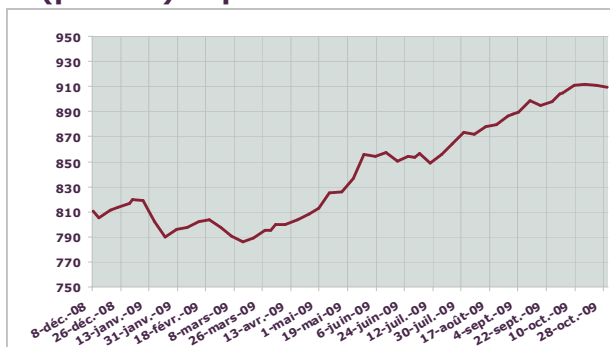
Nous avons utilisé une partie des liquidités disponibles pour investir dans Shânti Europa, un fonds actions couvert (long/short), à très faible risque (volatilité autour de 2%, 6,34% de performance depuis le début de l'année). A terme, la majorité de la poche des liquidités sera investie dans ce fonds.

Ainsi investi, Shânti AlphaBeta Hebdo présente un profil de risque annuel très faible (volatilité de l'ordre de 2%).

## Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	<b>12,18%</b>
Performance depuis le 31 déc. 08	<b>11,28%</b>
Actifs sous gestion	<b>3 044 449 €</b>
VL parts A au 30 octobre 2009	<b>909.08 €</b>
VL parts B au 30 octobre 2009	<b>77.60 €</b>
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

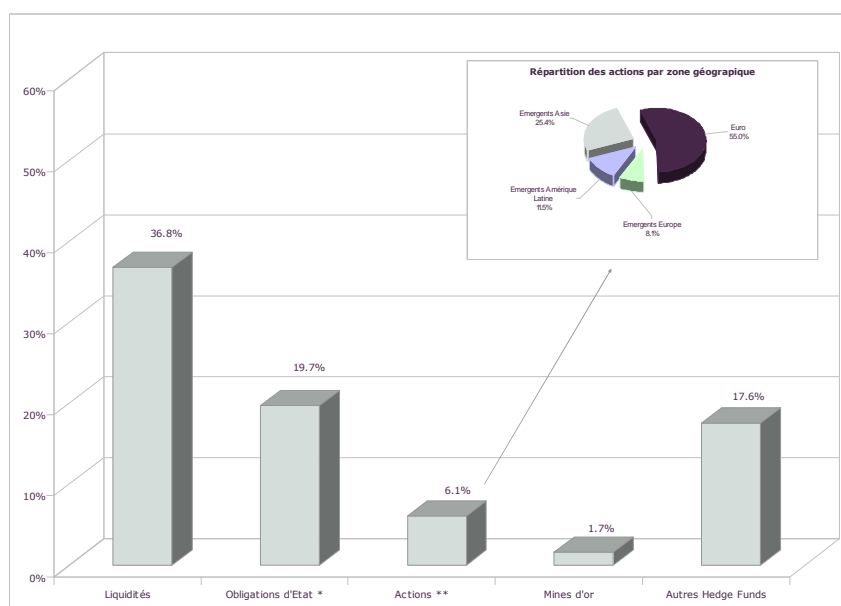
	30-oct.-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
<b>Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A</b>	<b>909.08</b>	<b>816.95</b>	<b>11.28%</b>	<b>0.57%</b>
<b>Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B</b>	<b>77.60</b>	<b>70.02</b>	<b>10.83%</b>	<b>0.53%</b>
<b>MSCI All Country World TR Net LC EUR</b>	<b>67.46</b>	<b>58.84</b>	14.64%	-2.54%
<b>MSCI EM Free TR Net USD</b>	<b>339.09</b>	<b>205.94</b>	64.65%	0.12%
<b>Bonds Euro Govt 5-7 ans TR</b>	<b>170.53</b>	<b>161.67</b>	5.48%	0.37%
<b>CSFB Tremont Multistratégies*</b>	<b>93.56</b>	<b>88.30</b>	5.96%	1.33%
<b>Dollar / Euro</b>	<b>0.68</b>	<b>0.72</b>	-5.08%	-0.54%

\* Indices Tremont au 28 septembre 2009

### Performances mensuelles de la part A

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2009</b>	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%	2.36%	1.66%	1.79%	0.57%			<b>11.28%</b>

## 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.