

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

27 février 2009

Objectif

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

Performance et marchés

Février a encore été un mois très dur pour les marchés financiers. Les bourses perdent une dizaine de pourcent en Europe et aux Etats-Unis, et le Japon seulement 5%, pour encore battre les records précédents à la baisse, le tout avec des volatilités considérables. Comme souvent sauf en janvier cette année, les obligations d'Etat ont progressé dans la zone euro, mais pas aux Etats-Unis, protégeant ainsi le portefeuille de la catastrophe boursière. Le dollar et l'or se sont également globalement appréciés, mais ce dernier termine loin de son plus haut.

Les « stars » du mois, viennent d'Europe de l'Est, qui volent la vedette au subprime américain dans le n^{ième} épisode de « Marchés Enragés » : la Pologne, la Hongrie et les pays Baltes notamment créent de nouveaux stress pour les bancaires européennes, et leurs devises et leurs marchés obligataires se dégradent fortement.

Perspectives

Du côté américain, les yeux sont toujours fixés sur ce que va faire l'administration Obama pour l'immobilier, les banques, le crédit... Selon Ben Bernanke, une reprise ne sera possible en 2010 que si les autorités arrivent à stabiliser les marchés.

Là, les aspects psychologiques et de communication n'ont jamais été aussi importants, et pour l'instant, sur ce plan, les nouvelles équipes ne font pas encore de merveilles.

Si elles trouvent le bon mode, une forte hausse est à espérer du côté des actions. Les marchés obligataires et les devises sont dans ce cas délicats à prévoir, mais quoi qu'il en soit les rendements monétaires ne remonteront pas. C'est d'ailleurs l'une des rares raisons qui soit favorable sans réserve à un meilleur comportement des actifs à risques.

Pour évaluer l'impact de l'Europe de l'Est, il faut mettre en perspective les 1 300 milliards d'euros qui lui ont été prêtés par les banques européennes (hors la Russie), et savoir que la plupart de ces pays ont un endettement qui est légèrement supérieur à leur PIB. Ce n'est pas en soi un chiffre déraisonnable, mais ce qui est dangereux est que ce soit dans une monnaie différente de celle de l'emprunteur (zloty, forint, etc). Cela semble être la bonne recette pour créer de nombreuses faillites dans ces pays dans les mois qui viennent. D'où les chutes des banques notamment allemandes et autrichiennes. On peut en très gros évaluer la perte de 300 à 400 milliards d'euros (25% du montant prêté), c'est beaucoup pour notre pauvre vieux continent.

Politique d'investissement et opérations

Le point essentiel a été un allègement important en cours de mois du compartiment des actions, avec la réduction de la position à quasiment zéro (Eurostoxx, Nikkei). Des achats sur l'indice européen ont été effectués en fin de mois, montant ainsi la sensibilité à 5% environ.

La position en obligations d'Etat français à 10 ans a été vendue au profit d'une émission à 5 ans, par crainte de risque d'inflation à long terme. Cette position nous paraît importante pour la protection du portefeuille.

Nous avons par ailleurs acquis une obligation indexée sur l'inflation américaine, partiellement couverte par une vente de future, dans le but d'offrir une protection en cas de craintes d'inflation à long terme.

Dans le compartiment aurifère, nous avons acquis des titres de sociétés minières, mais un peu réduit la position en ETF sur l'or.

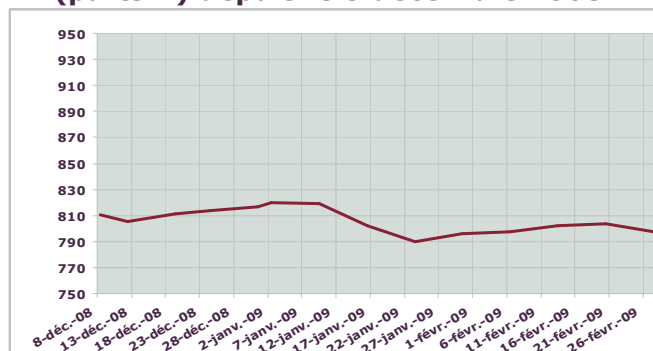
Enfin, nous avons un peu sensibilisé le fonds au dollar, et à une obligation à 7 ans du Brésil en direct, car les taux y restent très élevés, et sa notation de crédit n'est pas en danger.

Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	-1,61%
Performance depuis le 31 déc. 08	-2,41%
Actifs sous gestion	25 608 625 €
VL parts A au 27 février 2009	797,30 €
VL parts B au 27 février 2009	68,28 €
Code ISIN parts A	FR0010684357
Code ISIN parts B	FR0010684324
Code Bloomberg parts A	SHALBHA FP
Code Bloomberg parts B	SHALBHB FP

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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



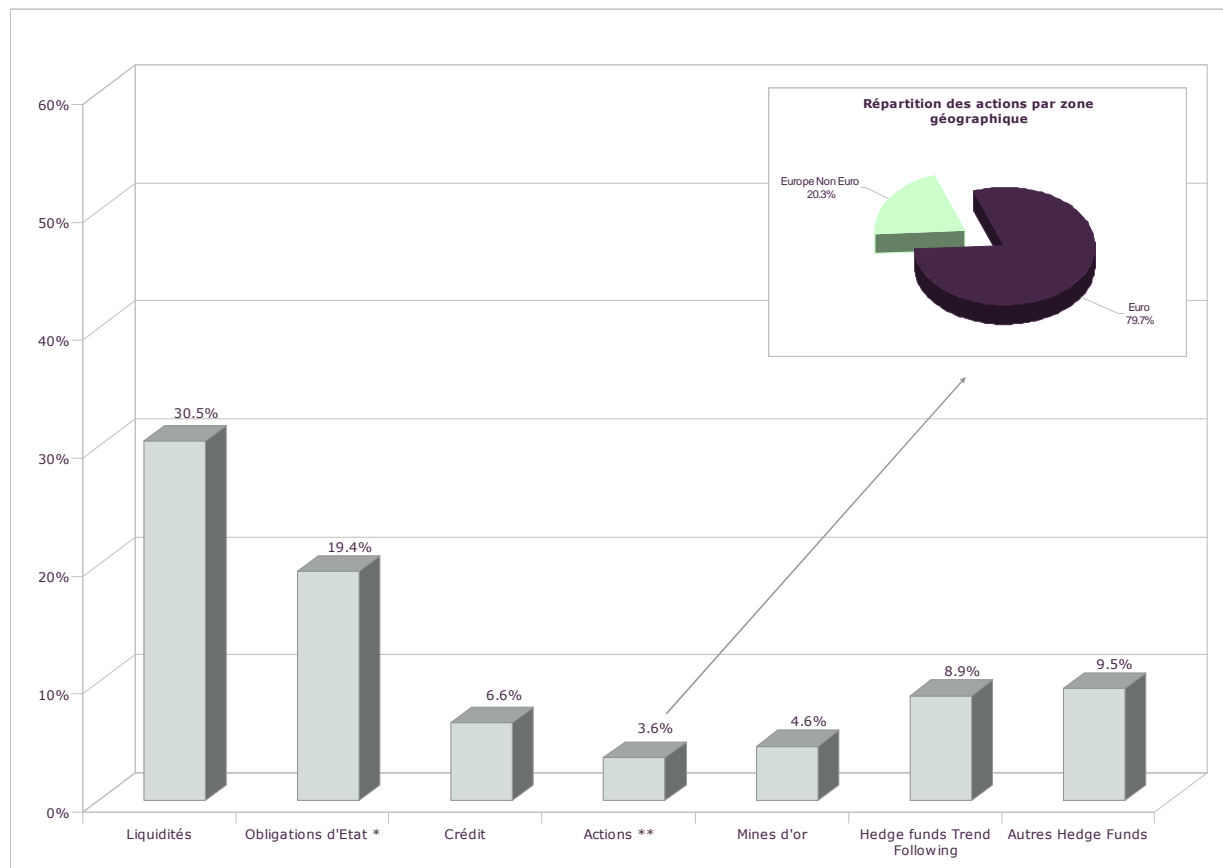
Performance du fonds

Performances du fonds et des principaux indicateurs

	27-févr.-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A	797.30	816.95	-2.41%	0.18%
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B	68.28	70.02	-2.49%	0.15%
MSCI All Country World TR Net LC	70.28	82.21	-14.52%	-8.37%
MSCI EM Free TR Net USD	181.78	205.94	-11.73%	-5.64%
Bonds Euro Govt 5-7 ans TR	162.38	161.67	0.44%	1.22%
CSFB Tremont Multistratégies*	92.06	88.30	4.26%	1.35%
Dollar / Euro	0.79	0.72	10.28%	1.14%

* Indices Tremont au 23 février 2009

Sensibilité du fonds aux différentes classes d'actifs



* Obligations à taux fixe, obligations indexées sur l'inflation (Euro) et futures taux courts, en équivalent Bund

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