

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

31 juillet 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

Le fonds continue de bien se tenir, aidé ce mois-ci par le puissant courant dont ont bénéficié les marchés d'actions et de crédit. Shânti AlphaBeta Hebdo est en hausse de près de 2,36% sur le mois.

Tous les compartiments sont dans le vert, et si on analyse les contributions à la performance depuis le début de l'année et depuis le lancement du fonds, le 5 décembre 2008, on s'aperçoit que même des investissements relativement conservateurs comme les obligations d'entreprises privées (convertibles ou non), obtiennent largement la palme du meilleur placement en terme de performance, et probablement en terme de volatilité aussi (restée très faible tout au long de la période). Dans le même temps, les actions sont repassées en territoire nettement positif après le 15 juillet malgré un point bas atteint le 13 juillet.

Perspectives

Inutile de tenter de deviner la marche du monde économique et de faire des paris trop forts pour la fin de l'année. En effet, des améliorations surprenantes et des statistiques toujours très sombres continuent de se succéder de manière contradictoire. Il faut donc, encore et encore, tenter de bien diversifier le portefeuille, et être toujours prêt à réduire rapidement les positions et les expositions, si des signaux techniques de base deviennent négatifs, ou si une nouvelle vague de détérioration mondiale se dessine.

En effet, alors que le marché de l'immobilier résidentiel semble se stabiliser en Angleterre et aux Etats-Unis, que les chiffres du PIB sont

meilleurs qu'attendus dans ces deux pays, on voit aussi des difficultés poindre (en Californie et en Floride notamment).

Les chiffres du transport de marchandises continuent de baisser ou de ne plus progresser, reflétant un niveau d'activité soutenu surtout par la fin du déstockage par les entreprises d'une part et les plans de relance des gouvernements d'autre part, malgré une consommation toujours atone de la part des ménages. Lors d'un déjeuner de présentation de résultats, Michelin expliquait que le transport par camion aux USA est en baisse de 50% par rapport à son pic. Cet indicateur est très souvent cité comme l'un des plus fiables de l'activité économique réelle. A bon entendre...

Politique d'investissement et opérations

Nous avons poursuivi une politique dynamique en termes d'allocation mais dictée par la prudence. C'en est presque dommage, vu les hausses fulgurantes que nous avons connues sur les marchés actions.

Après être sorti des pétrolières au cours du mois de juin, nous avons reconstitué des lignes significatives sur de grandes sociétés (pétrolières et parapétrolières). Dans ce cas, il s'agit surtout de se repositionner sur cet actif pour profiter d'une hausse des matières premières en cas de retour de signes d'optimisme sur l'économie mondiale.

Autre point notoire, en ce qui concerne l'exposition aux obligations d'Etat, un basculement a été opéré des obligations européennes vers les obligations américaines à hauteur d'une dizaine de pourcents. L'idée principale étant de profiter d'une sous-valorisation de ces actifs américains suite à la peur des marchés de voir surgir une poussée d'inflation en zone US.

En fin de mois, la sensibilité action du fonds est autour de 24% du fonds.

Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	7,79%
Performance depuis le 31 déc. 08	6,92%
Actifs sous gestion	11 643 796 €
VL parts A au 31 juillet 2009	873,52 €
VL parts B au 31 juillet 2009	74,66 €
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

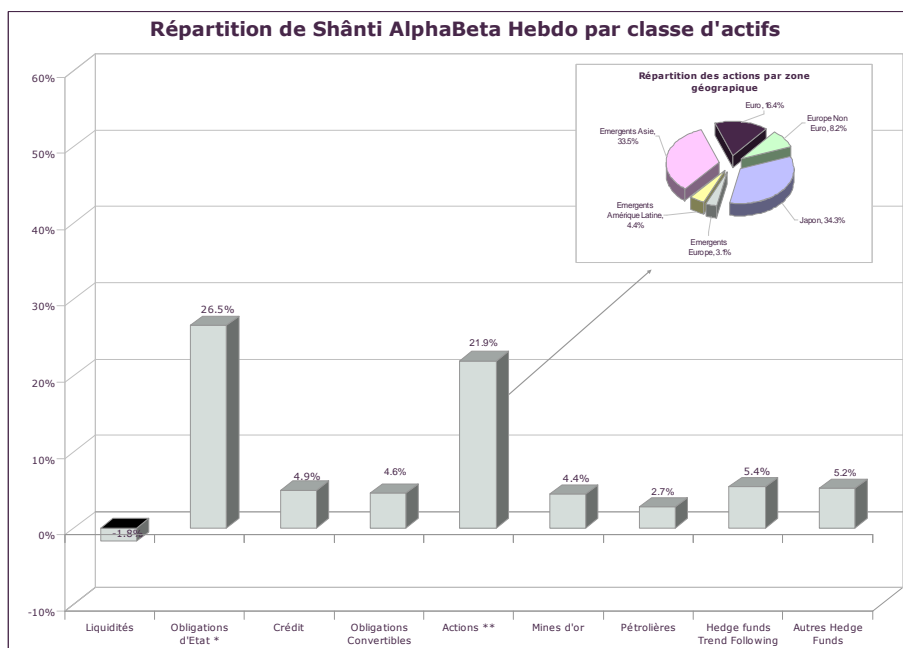
	31-juil.-09	30-juin-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A	873.52	853.36	816.95	6.92%	2.36%
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B	74.66	72.96	70.02	6.63%	2.33%
MSCI All Country World TR Net LC EUR	66.52	62.75	82.21	-19.08%	6.02%
MSCI EM Free TR Net USD	311.60	280.11	205.94	51.30%	11.24%
Bonds Euro Govt 5-7 ans TR	168.41	165.96	161.67	4.17%	1.47%
CSFB Tremont Multistratégies*	93.07	90.54	88.30	5.40%	2.79%
Dollar / Euro	0.70	0.71	0.72	-2.01%	-1.57%

* Indices Tremont au 27 juillet 2009

Performances mensuelles de la part A

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2009	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%	2.36%						6.92%

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.