

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

29 mai 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 mois a été favorable pour le fonds qui progresse de 5,29%, dans un cadre de marché toujours aussi volatil.

En effet, après une période d'optimisme, le questionnement sur la reprise récente, et sa pérennité ont repris, entraînant les marchés au gré des statistiques dans des variations importantes. Cela a touché les actions, les obligations et les devises, les points les plus notables étant les accès de faiblesse du dollar et des marchés obligataires notamment en Amérique. Les taux 10 ans en un mois sont remontés de 0,25% aux US et de 0,34% dans la zone euro. Depuis leur point bas de mi-mars, les obligations américaines ont même perdu 4,2%. Et le billet vert a encore faibli et se retrouve presque à son niveau de fin décembre.

Du côté des bourses, les indices développés finissent quand même bien (5,31% pour le S&P 500, 3,2% pour l'Eurostoxx, 7,8% pour le Nikkei). Parmi les émergents, la palme revient incontestablement à l'Inde, où les élections, divine surprise, permettent un gouvernement stable pour 5 ans : le Sensex bondit de 29%, et la monnaie se renforce aussi. C'est le cas de la plupart des monnaies émergentes, qui petit à petit rattrapent leur niveau d'avant la crise.

Perspectives

La mode reste toujours à des prévisions économiques illustrées par des lettres de l'alphabet. C'est le W qui est très en vogue en ce moment: c'est-à-dire qu'après la reprise due à la fin du déstockage, il se préparerait une deuxième phase de recul des PIBs, et seulement ensuite la vraie fin de la récession, sans doute dans le courant de 2010. Le débat

sur l'inflation fait rage, avec autant de « déflationnistes » que d'inflationnistes.

Ces questions sont importantes, mais sans doute pas plus que celle de la croissance potentielle de long terme de nos économies, du niveau d'équilibre des taux d'intérêts, et du niveau de marges bénéficiaires tenable par les entreprises.

Et malheureusement, de ce point de vue l'analyse n'est pas très favorable :

- Il est peu probable que le partage salaire-profits retrouve ses niveaux hauts atteints en 2007.
- Avec ou sans inflation, si la croissance mondiale devient plus équilibrée, les excédents commerciaux aux dépens de l'Amérique (chinois par exemple), seront réduits, et ne serviront plus de fidèle soutien au marché obligataire US. Cette question n'a rien à voir avec l'inflation, mais a les mêmes conséquences pour les taux.

Nous restons prudents, mais tentons de profiter de la délicate situation dans laquelle se trouvent les investisseurs professionnels qui ont trop de cash sans rémunération, et tentent de s'investir sur les actifs risqués dès le moindre recul.

Politique d'investissement et opérations

L'essentiel au cours du mois a consisté à désensibiliser le fonds soit en vendant des contrats à terme, soit en achetant des options de vente sur les actions. Du côté obligataire, des options d'achat ont été mises en portefeuille, pour bénéficier d'une éventuelle rechute de l'économie, puis, en fin de période, nous avons acheté des obligations américaines jugeant que ce marché avait trop souffert vu les éléments que nous possédons actuellement.

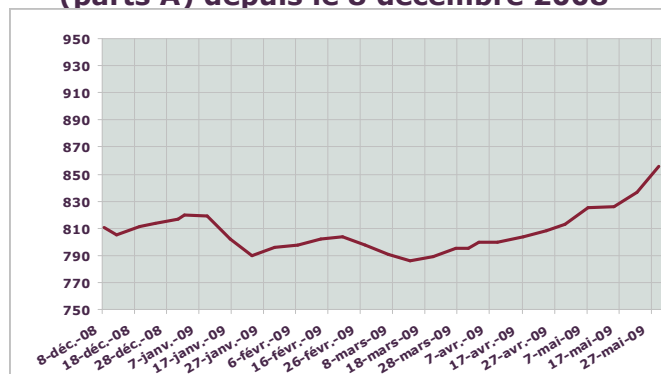
Au total, la sensibilité globale actions du portefeuille est d'environ 25%, mais la moitié est couverte par des options de vente qui ont une durée restante de 3 semaines. Ensuite, comme on dit, nous aviserons !

Caractéristiques du fonds

| | |
|----------------------------------|---------------------|
| Date de création (parts A) | 8 décembre 2008 |
| Performance depuis la création | 5,58% |
| Performance depuis le 31 déc. 08 | 4,73% |
| Actifs sous gestion | 14 069 445 € |
| VL parts A au 29 mai 2009 | 855,57 € |
| VL parts B au 29 mai 2009 | 73,18 € |
| 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

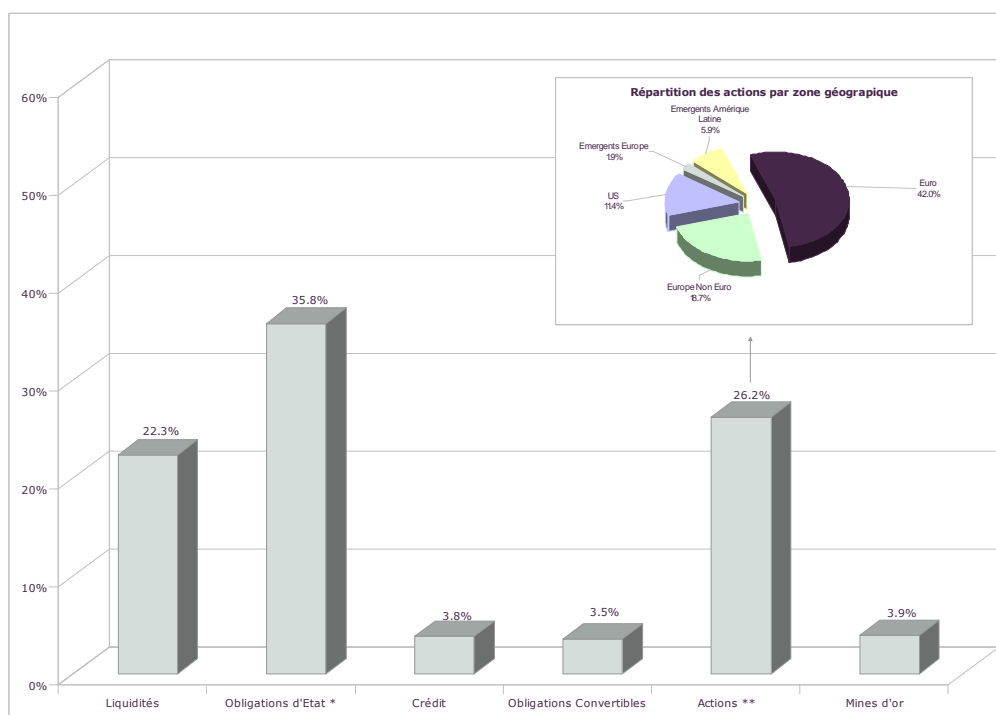
| | 29-mai-09 | 31-déc.-08 | Performance depuis le 31 dec 08 | Performance mensuelle |
|---|---------------|---------------|---------------------------------|-----------------------|
| Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A | 855.57 | 816.95 | 4.73% | 5.29% |
| Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B | 73.18 | 70.02 | 4.51% | 5.25% |
| MSCI All Country World TR Net LC EUR | 62.34 | 82.21 | -24.18% | -24.85% |
| MSCI EM Free TR Net USD | 283.93 | 205.94 | 37.87% | 17.09% |
| Bonds Euro Govt 5-7 ans TR | 163.75 | 161.67 | 1.28% | -0.97% |
| CSFB Tremont Multistratégies* | 89.93 | 88.30 | 1.85% | 2.41% |
| Dollar / Euro | 0.71 | 0.72 | -1.32% | -6.55% |

* Indices Tremont au 25 mai 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% | | | | | | | | 4.73% |

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.