

# Shânti ALF

www.shanti-am.com

30 juin 2010

## Objectif

Shânti ALF est un fonds diversifié dont l'objectif est de battre l'indice EONIA + 3% par an sur l'horizon de placement recommandé de 3 ans.

## Performance et marchés

Performance « flat » du fonds en juin (0% pour la part A et 0,01% pour la part B), dans un environnement de tension extrême et de grande volatilité, avec en solde une baisse des marchés d'actions.

Bien que les chutes des indices soient moins fortes qu'en mai, les variations de marché semblent avoir perdu le fil de cohérence que nous lisions le mois précédent. Le seul angle qui donne de la logique à cet ensemble n'est pas très agréable : c'est la mise en doute complète de la résistance au stress budgétaire de la Chine et des USA.

Evidemment, peu d'actifs sont porteurs dans ces circonstances, sauf l'or, qui ne fait même pas de merveilles à +2% - heureusement serait-on tenté de dire. Mais il est bien présent dans le portefeuille, et il rassure.

La France, elle, a perdu une occasion historique celle d'une réforme des retraites plus courageuse !

Si nous parlons autant de notre propre pays, c'est qu'il nous paraît être la pierre angulaire d'un basculement positif ou négatif du problème de la zone euro, avec des répercussions évidentes sur le monde entier.

De ce point de vue, le mal s'aggrave, avec le CDS sur la Grèce qui dépasse les 1000 BP, l'Etat espagnol qui emprunte à près de 5% à 5 ans, et le CDS sur la France qui touche les 100 BP, avec un spread France-Allemagne toujours aussi tendu (60 BP à 10 ans). Et voilà le CDS de la Chine, qui pointe le nez vers le haut en fin de mois, mauvaise surprise...

Dans cette panique, et contrairement au mois précédent, les obligations allemandes sont moins porteuses, et le dollar baisse. Il y a donc de moins en moins de valeurs refuges. Dans les monnaies, il ne reste guère que le franc suisse qui s'apprécie...

## Perspective

Tout peut-il baisser ? Non, au moins du côté des monnaies, évidemment.

Sinon, rappelons que les actions et obligations peuvent souffrir simultanément, en cas de crainte d'inflation. Jusqu'à maintenant c'était à peu près la seule configuration économique qui l'induisse, donc la plus délicate pour les investisseurs. Et puis pour les pays émergents, dont les économies ne sont pas très saines, les pouvoirs politiques corrompus, les déficits et les dettes internes et externes importants, il y a aussi la situation de faillite, ou de sauvetage in-extremis, qui crée ces schémas négatifs sur tous les actifs financiers. Dans ces cas, la devise est normalement très affaiblie aussi. Mais ceci ne concerne bien entendu que les pays émergents, corrompus etc...

Nous n'avons pas de sympathie particulière pour les Cassandre, qui généralement distribuent les bons points assis dans leur fauteuil, dans la position des vertueux-clairvoyants, le tout avec usage immodéré du rétroviseur. Mais reconnaissons que les erreurs font parfois désespérer,

et qu'il suffira d'une conjonction négative pour que la tension systémique se transforme en rupture.

Constatons qu'au moins l'euro ne baisse plus par rapport au dollar. Malheureusement, la course haussière folle des obligations américaines, poussées par des statistiques de chômage et de confiance des ménages désastreuses, une conjoncture immobilière très molle malgré des taux d'intérêt au plus bas, indiqueraient que c'est plutôt l'économie américaine qui vient rejoindre l'Europe dans son infortune que l'inverse.

La progression apparemment inaltérable du franc suisse contre les deux monnaies majeures (encore une situation rare) malgré une forte résistance de la banque centrale le mois précédent, semble le prouver.

Nous espérons qu'elle n'atteste pas d'une méfiance qui s'installerait vis-à-vis de tout émetteur souverain hormis la très conservatrice république helvétique, dont la dette et le déficit contrastent si fortement avec ceux des autres pays développés (mais ressemble à ceux des pays émergents).

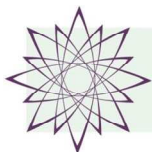
## Politique d'investissement et opérations

Contrairement au mois précédent, très peu d'opérations ont été nécessaires en juin.

- Nous avons augmenté la position en actions européennes qui était très basse (Eurostoxx 50 et FT 100 anglais),
- malheureusement un peu tôt, la monnaie suisse réalisant un « carton » en fin de période.
- Vendu des lignes d'obligations privées (Axa, Danone, Unicredito...).

- Acheté des obligations américaines à 5 ans qui se sont bien mieux portées que leurs homologues allemandes,
- Acheté de la roupie indienne, l'économie de ce pays se portant fort bien,
- Allégé de moitié la position acheteuse de franc suisse contre livre sterling,

A l'heure où nous écrivons, juste après la fin du mois, nous avons fortement réduit la sensibilité du fonds.



# Shânti ALF

juin 2010

Performance depuis la création (part A) : **16.03%**

Performance depuis le 31 décembre 2009 (part A) : **1.90%**

Valeur liquidative au 30 juin 2010 :  
part A : **940.29 €**  
part B : **80.05 €**

Actifs sous gestion : **5 582 847 €**

Forme juridique :

FCP de droit français, diversifié

Date de création :

08 Décembre 2008

Montant minimum de souscription :

part A : 500 000€ puis 1 part  
part B : 10 000€ puis 1 part

Code ISIN :

part A : FR0010684357  
part B : FR0010684324

Code Bloomberg :

part A : SHALBHA FP  
part B : SHALBHB FP

Frais de gestion fixes réels :

part A : 1.50% TTC  
part B : 2.00% TTC

Commission de surperformance :

part A : 10% au-delà de Eonia + 3%  
part B : 15% au-delà de Eonia + 3%

Valorisation :

Hebdomadaire

Centralisation des souscriptions / rachats :

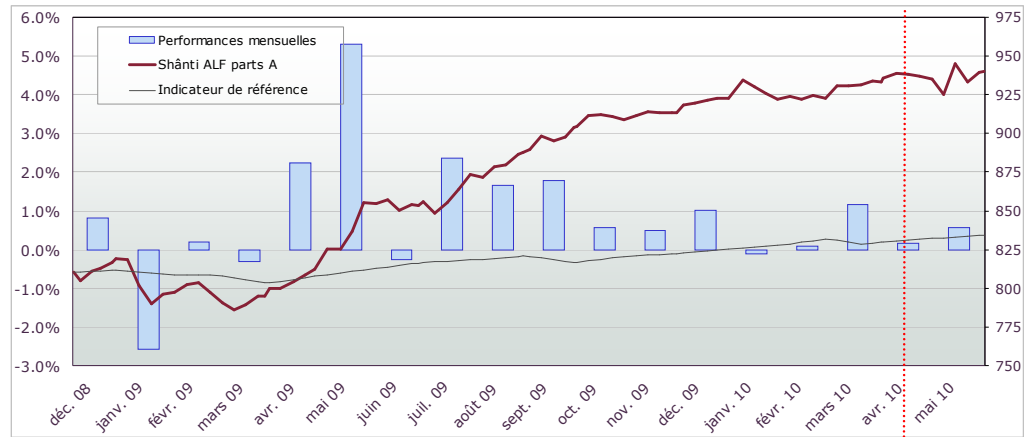
RBC Dexia Investor Services Bank France  
Tél. 01 70 37 85 36

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées en J -1 avant 17

La valeur liquidative est calculée en J+1 ouvré.

Les règlements s'effectuent en J+3 ouvrés.

## Shânti ALF (part A) depuis la création (8 décembre 2008)



\* L'indicateur de référence est Eonia + 3% depuis le 22 mars 2010 et l'indice d'inflation de la zone euro + 1% avant cette date.  
Transformation du fonds le 22 mars 2010. Changement de dénomination et modification du prospectus.

## Performance mensuelle (part A)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année	
<b>2008</b>													0.81%*	<b>0.81%</b>
<b>2009</b>	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%	2.36%	1.66%	1.79%	0.57%	0.49%	1.01%	<b>12.95%</b>	
<b>2010</b>	-0.11%	0.09%	1.16%	0.17%	0.58%	0.00%							<b>1.90%</b>	

\* Performance du 8 au 31 décembre 2008

## Performances annuelles et trimestrielles

	2008 (à partir du 8 décembre)	2009	déc. 2009 Trim. 4	mars 2010 Trim. 1	2010 YTD
<b>Shânti ALF (part A)</b>	0.81%	12.95%	2.08%	1.14%	<b>1.90%</b>
<b>Shânti ALF (part B)</b>	0.81%	12.40%	1.96%	1.02%	<b>1.72%</b>
<b>Indicateur de référence*</b>	0.08%	1.75%	1.09%	0.49%	<b>1.33%</b>
<b>MSCI All Countries World TR Net LC</b>	-2.87%	30.87%	5.78%	4.24%	<b>-6.70%</b>
<b>Oblig. Euro Govt 5-7 ans TR</b>	1.71%	5.98%	0.65%	1.89%	<b>2.48%</b>
<b>Or et Mines</b>	17.80%	40.11%	5.54%	-3.58%	<b>10.92%</b>
<b>Dollar / Euro</b>	-7.49%	-2.15%	2.57%	6.00%	<b>17.02%</b>

\* L'indicateur de référence est Eonia + 3% depuis le 22 mars 2010 et l'indice d'inflation de la zone euro + 1% avant cette date.

## Statistiques (part A)

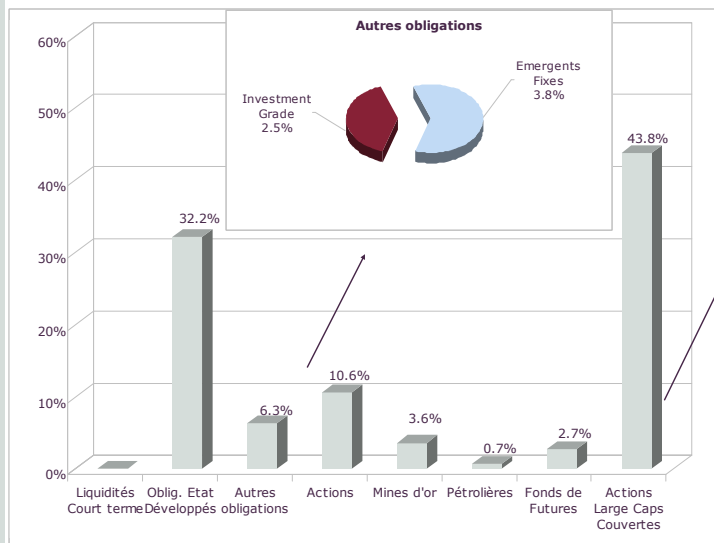
	déc. 08	déc. 09	juin 10
<b>Valeur liquidative part A</b>	816.95	922.74	<b>940.29</b>
<b>Valeur liquidative part B</b>	70.02	78.70	<b>80.05</b>
<b>Volatilité*</b>	-	5.09	<b>4.96</b>
<b>Ratio de Sharpe**</b>	-	2.36	<b>1.89</b>
<b>Nombre de mois positifs***</b>	1	10	<b>14</b>
<b>Nombre de mois négatifs***</b>	0	3	<b>4</b>

\* Volatilité annualisée depuis la création du fonds. \*\* Taux sans risque = Eonia  
\*\*\* Depuis la création

## Principales expositions

Shânti Europa	43.79%
Bundesrepublik Deutschland 3.5 01/04/2016	11.95%
Brazil Bond 12.5 01/05/2016	3.82%
SPDR Gold Trust	3.61%
Rivoli International fund V9	2.68%

## Répartition par classes d'actifs



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Shânti Europa Actions Large Caps Couvertes

	30 juin 10
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>10 544.53</b>
<b>Exposition Nette</b>	<b>6.66%</b>
<b>Exposition Brute</b>	<b>45.51%</b>
<b>Volatilité*</b>	<b>2.56%</b>
<b>VaR*</b>	<b>0.60%</b>
<b>Ratio de Sharpe*</b>	<b>0.43</b>
<b>PER "long"</b>	<b>9.70</b>
<b>PER "short"</b>	<b>11.50</b>
<b>Dividendes "long"</b>	<b>3.75%</b>
<b>Dividendes "short"</b>	<b>2.36%</b>
<b>Beta "long"</b>	<b>1.07</b>
<b>Beta "short"</b>	<b>1.04</b>

\* Volatilité 1 an glissant- Bloomberg ; VaR historique 1 an 95%, 5 jours