

Shânti Europa

www.shanti-am.com

30 novembre 2009

Objectif

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance régulière au-dessus de l'indice d'inflation de la zone euro plus 1%. A l'horizon d'un cycle économique (5-7 ans), la performance du fonds devrait excéder celle du DJ Stoxx 600, avec une volatilité inférieure à 6%.

Shânti Europa est un fonds diversifié *Long/Short* investi en actions européennes dont la performance repose essentiellement sur 2 moteurs :

- l'arbitrage intra-sectoriel,
- l'arbitrage entre secteurs.

Performance et marchés

Shânti Europa recule légèrement en novembre avec une performance qui s'établit à -0.26% tandis que l'indice DJ Stoxx 600 s'inscrit en hausse de 0.95%. La volatilité du fonds est restée proche de 2% depuis la création. La VaR hebdomadaire s'élève à 0,56 (5%, Monte Carlo, une semaine).

Cette évolution provient de choix thématiques comprenant des expositions longues aux biens de consommation, aux financières et aux télécommunications et des positions *short* sur les services publics et les matériaux de base.

La contribution des arbitrages intra-sectoriels a globalement été positive sur la période.

Perspectives

Les indicateurs économiques ont maintenu leur tendance positive dans une ampleur toutefois limitée. Les investisseurs sont demeurés hésitants. On constate d'une part une certaine amélioration de la situation globale qui s'est traduite par un relèvement général des anticipations de profit des entreprises. D'autre part, les marchés semblent peu confiants quant à la pérennité de la demande finale dans un contexte de chômage élevé et de déficits dont la trajectoire est intenable.

Le quasi-défaut de Dubai à la fin du mois agit comme une piqûre de rappel pour le marché sur les risques liés aux garanties *implicites* que donnent les gouvernements. On notera la situation préoccupante de l'Espagne, de l'Irlande et surtout de la Grèce et de l'Ukraine. L'aide de l'Europe n'est pas garantie, notamment dans le cas de la Grèce.

Dans cet environnement, les marchés sont demeurés indécis, évoluant dans une marge de fluctuation correspondant peu ou prou aux deux mois précédents.

La valorisation du marché des actions européennes laisse cependant apparaître dans son ensemble un potentiel d'appréciation. Les obligations demeurent particulièrement chères par rapport aux actions, ce qui pourrait apparaître comme une anomalie si la reprise se confirme.

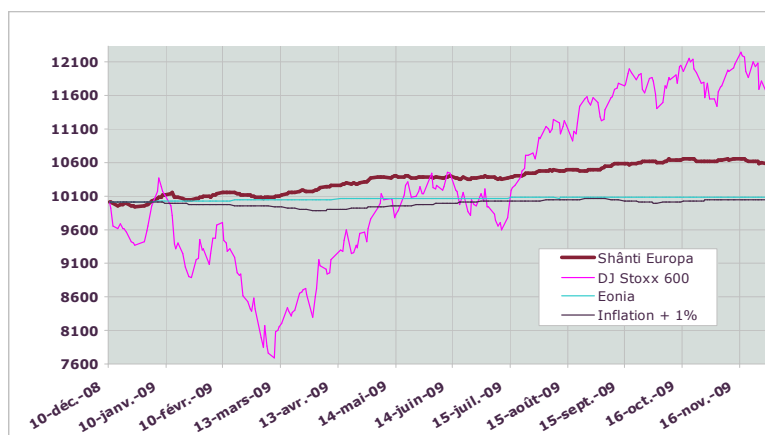
Politique d'investissement et opérations

Au cours de la période sous revue, le biais net du portefeuille s'est établi à +9% en moyenne. L'exposition brute est restée autour de 50% sur le mois de novembre.

Sur le plan sectoriel, des profits ont été pris sur la distribution alimentaire. Quelques positions longues ont été constituées sur l'automobile, les biotechnologies, la pharmacie et les énergies renouvelables. Le portefeuille est demeuré vendeur des banques, des services publics et des matériaux de base.

La pondération accordée aux stratégies intra-sectorielles s'est accrue récemment mais demeure encore moins importante que celle accordée aux choix thématiques. Les principales positions, bâties à partir d'une comparaison des croissances implicites, du positionnement stratégique des entreprises et de leur performance relative, sont à la faveur de Christian Dior vis-à-vis de Burberry, d'Adecco vis-à-vis de Randstad, de Vivendi vis-à-vis de Bsky B et de SAP face à Dassault Systemes.

Performance de Shânti Europa depuis la création (10 décembre 2008)



Tous les indices sont rebasés à 10 000 au 10 décembre 2008, date de création du fonds

Performance depuis la création :
5,83%

Performance depuis le 31 déc. 08 :
6,06%

VL au 30 novembre 09 :
10 583,42 €

Actifs sous gestion :
19 360 561 €

Forme juridique :
FCP de droit français UCITS III, conforme aux normes européennes
Catégorie AMF : diversifié

Date de création :
10 décembre 2008

Montant minimum de souscription :
10 000 €
Puis 1 part

Code ISIN :
FR0010687251

Code Bloomberg :
SHAEURP

Frais de gestion fixes réels :
1,5% TTC

Frais de gestion variables :
20% au-delà de l'indice inflation de la zone euro + 1%.
25% des frais de gestion variables seront reversés par Shânti AM à des œuvres caritatives.

Valorisation :
Quotidienne

Centralisation des souscriptions / rachats :
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36
Ordre en J - 1. avant 17h00
Souscription à cours inconnu en nombre de parts ou en montant.
Règlement en J + 2.

Performance du fonds et des principaux indicateurs

Performances mensuelles

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2008													-0.21%
2009	1.21%	-0.15%	0.97%	1.71%	0.28%	-0.11%	0.99%	0.14%	1.14%	0.01%	-0.26%		6.06%

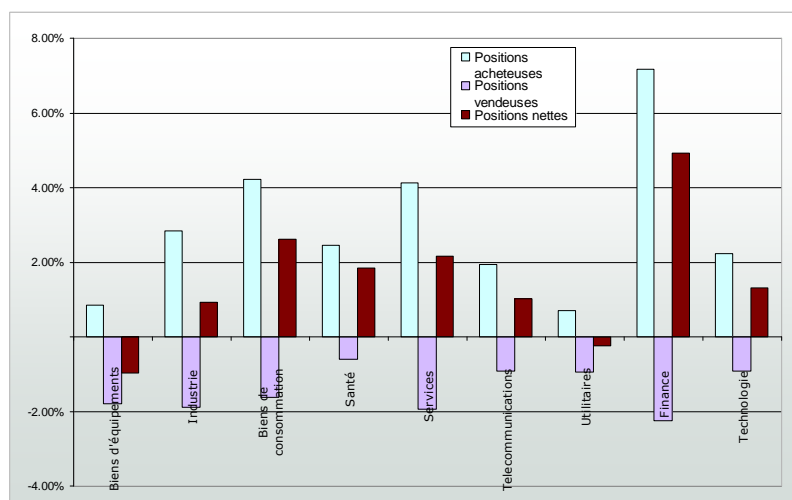
	30-nov.-09	30-oct.-09	30-sept.-09	30-juin.-09	31-mars.-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 déc. 2008	Performance mensuelle
Shânti Europa	10 583.42	10 611.23	10 610.44	10 372.96	10 181.60	9 978.67	6.06%	-0.26%
Volatilité	1.72	1.48	1.28	2.39	1.67	2.88	-	-
Exposition nette	3.95%	15.21%	3.00%	16.10%	4.00%	5.50%	-	-
Exposition brute	54.96%	52.02%	54.20%	44.82%	32.00%	21.00%	-	-
VaR*	0.56%	0.36%	0.58%	0.53%	0.68%	-	-	-
DJ Stoxx 600	239.17	236.93	242.47	205.83	176.46	198.36	20.57%	0.95%
Inflation +1%	100.49	100.37	99.98	100.18	98.84	100.08	0.42%	0.13%

*Monte Carlo 95% 1 semaine

Caractéristiques du portefeuille sur le mois

	Long	Short
PER	14.1	16.4
Dividendes	3.71%	3.45%
Beta	1.14	1.02

Répartition sectorielle*



*Portefeuille au 30 novembre

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.