

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

30 avril 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

La folle reprise des marchés d'actions s'est encore amplifiée en avril et en a fait le meilleur mois depuis 1991 sur Wall Street, qui progresse de 9,57%. La zone euro fait mieux à 14,69%. Les marchés émergents progressent, mais confirment qu'ils sont pour le moment moins volatils que l'Europe, à 11,84%. Il faut aussi y ajouter les mouvements de devise qui sont tous positifs, du Brésil à Taiwan en passant par la Turquie.

Les obligations se sont assez bien tenues, malgré le retour apparent de l'appétit du risque. Bref, les financiers seraient devenus courageux... Mais non évidemment, c'est une plaisanterie. En fait, il doit y avoir une composante d'achat panique dans ce mouvement, au fur et à mesure que les marchés se rapprochent de leur niveau de début d'année et risquent de passer en positif.

Evidemment, les obligations privées et émergentes suivent le mouvement, et contribuent à la performance du fonds, qui malgré sa faible exposition sur chaque classe d'actifs, bénéficie de tous ces moteurs.

Le fonds progresse de 2,23% sur le mois d'avril.

Perspectives

Les statistiques indiquent que le mois de mai est généralement négatif pour les bourses. Si c'est vrai, et que le mètre-étalon est calibré sur les mouvements des derniers mois, il faudrait s'installer bien à l'abri, et encore, avec une ceinture de sécurité.

Hélas, ce n'est pas exclu, car si tous savent que l'endettement est la plus grave maladie du moment, peu ont conscience qu'il a plutôt augmenté rapporté au PIB sur ces derniers mois : c'est tout simplement un effet de la contraction de celui-ci, maintenant aggravé par une inflation négative.

Notons cependant qu'il y a bien des améliorations tangibles ; nous avons parlé de la reprise des

transactions immobilières américaines, du redressement de la Chine dont les banques ont fait plus de crédit sur un trimestre que sur tout 2008 et surtout, maintenant, la confirmation de la contraction spectaculaire du déficit externe américain.

Quant aux banques, elles gagnent tellement sur leurs activités courantes que Goldman Sachs espère une compensation des pertes restantes aux Etats-Unis dues aux actifs toxiques en 2 ans (250 milliards par an selon elle).

Il n'en va pas de même en Europe où il semble que les pertes n'ont pas encore été très dévoilées.

Les grands problèmes qui pèsent sur le monde n'en demeurent pas moins grands, avec une base aussi faible : besoin d'investissement pour lutter contre les problèmes climatiques, vieillissement de la population...

En attendant, nous voyons bien un mois de mai en V inversé, avec la poursuite des achats paniques jusqu'à ce que les marchés aient bien progressé, puis une correction éventuellement forte en cas de mauvaise nouvelle. Attachez-la bien serrée...

Politique d'investissement et opérations

L'essentiel des opérations a consisté au fur et à mesure du mois à sensibiliser le portefeuille aux actifs à risques mais liquides, en restant aussi diversifiés que possible.

Cela inclut bien sûr les actions, pour lesquelles nous avons plus que triplé la part dans le portefeuille, en achetant des indices, un tracker sur la Chine et sur le Mexique (dans le trou provoqué par la grippe porcine) et un fonds d'actions émergentes global.

Les lignes d'actions aurifères ont également été augmentées, en petite quantité vu la volatilité de ces titres.

Enfin, nous avons acheté une protection optionnelle sur notre gros portefeuille d'obligations d'état, au cas où la petite reprise économique susciterait de grosses craintes d'inflation.

Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	0,27%
Performance depuis le 31 déc. 08	-0,54%
Actifs sous gestion	13 765 150 €
VL parts A au 30 avril 2009	812,56 €
VL parts B au 30 avril 2009	69,53 €
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

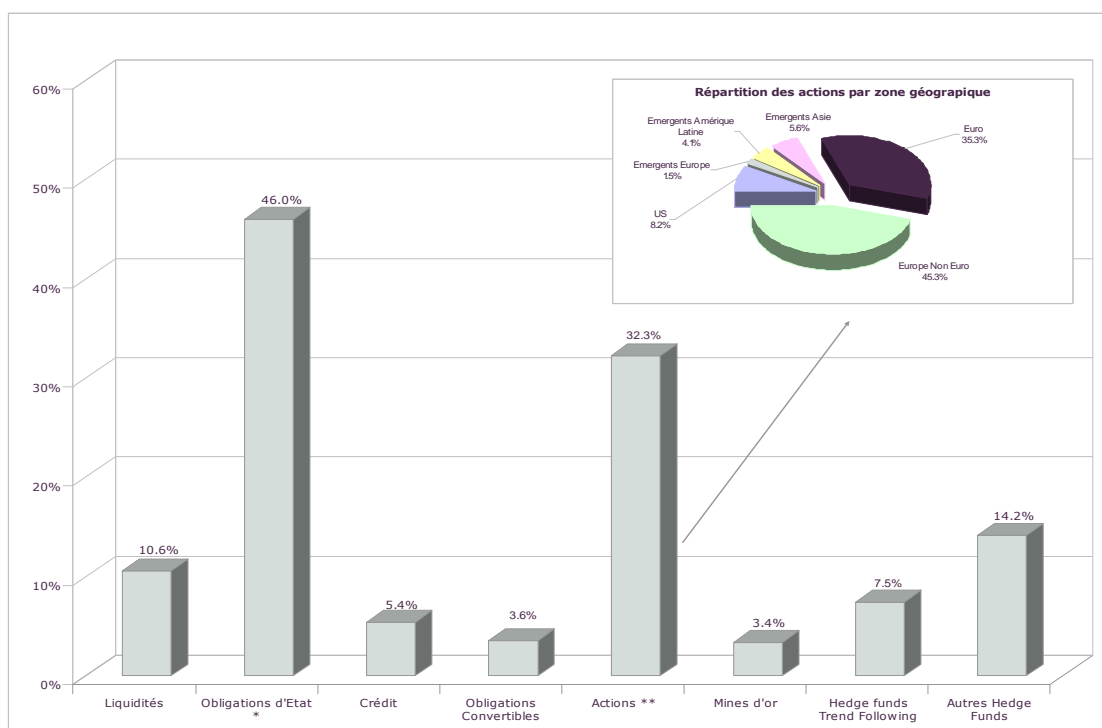
	30-avr.-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A	812.56	816.95	-0.54%	2.23%
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B	69.53	70.02	-0.70%	2.19%
MSCI All Country World TR Net LC	82.95	82.21	0.90%	10.54%
MSCI EM Free TR Net USD	242.50	205.94	17.75%	16.64%
Bonds Euro Govt 5-7 ans TR	165.35	161.67	2.28%	0.58%
CSFB Tremont Multistratégies*	87.02	88.30	-1.45%	0.95%
Dollar / Euro	0.76	0.72	5.60%	0.15%

* Indices Tremont au 27 avril 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%									-0.54%

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.