

# Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

30 juin 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

Shânti AlphaBeta Hebdo baisse de 0,26% sur le mois, dans un contexte de marchés hésitants, mais où cette fois-ci, en solde, ce sont les obligations qui montent un peu, alors que les actions terminent plutôt en baisse.

Pas de tendance marquée non plus pour les devises, ou pour les marchés de crédit.

Malgré le « score » relativement étrié du mois, nous estimons que la politique mise en place depuis la création du fonds continue de bien fonctionner, avec un équilibre entre actions et obligations qui permet d'avoir relativement peu de volatilité. Combinée avec des transactions plus opportunistes pour une petite part du portefeuille qui apportent au fur et à mesure des semaines leur contribution à la performance, elle produit un résultat à la fin de ce premier semestre de 2009 qui nous convient aussi bien en termes de rendement, que de risque pris et de volatilité.

## Perspectives

L'investissement continue d'être massivement dépendant de l'évolution des économies. Cette assertion si souvent démentie dans les récessions « usuelles », du fait de la capacité des marchés à prévoir plus ou moins un retour à la normale, est totalement justifiée en ce moment.

C'est bien compréhensible, alors que les repères ont été balayés ; par exemple, la production industrielle japonaise est en hausse de 6% en mai, pour le deuxième mois consécutif, mais en baisse de 29% sur un an. La banque mondiale révisé en baisse ses prévisions de croissance pour le monde, mais l'OCDE va dans l'autre sens.

Les points de désaccord entre les analystes sont les suivants :

- les pays émergents peuvent-ils avoir une contribution telle à la croissance mondiale qu'ils réparent le mal à eux tous seuls ? Rappelons que la Chine représente environ 10% du PIB mondial (entre 8 et 12% dépendant de la mesure utilisée pour le taux de change !). Dans l'ensemble, le monde émergent est à environ 25%. En supposant une croissance à 7% en moyenne pour cet ensemble, cela fait quand même un acquis de près de 2% pour le monde.
- Le monde est-il capable de supporter la charge de dette qu'il a créée ces dernières années, pourvu qu'elle soit assumée par les bonnes entités (c'est-à-dire de plus en plus les états, par opposition aux ménages) ?

Ces questions à mille milliards de francs ne trouveront leurs réponses qu'avec le temps, la période intermédiaire n'étant qu'un long et pénible calvaire pour les investisseurs, ou ce qui est pire, pour des milliers de personnes qui n'ont pas eu la chance ou l'intelligence de choisir de travailler en sécurité dans la fonction publique.

## Politique d'investissement et opérations

Les transactions du mois ont essentiellement consisté à simplifier le portefeuille en clôturant des positions sur indices (acheteur de S&P 500 et vendeur d'Eurostoxx et de Nikkei, avec un petit profit).

Par ailleurs, des lignes de titres individuels ont été initiées, en général suite à des augmentations de capital qui avaient pesé sur leurs cours dans les semaines précédentes (Bayer, Danone, Enel).

La position sur l'indice mexicain a été réduite, ainsi que celles sur l'obligation du trésor américain indexé sur l'inflation et sur le fonds de Trend Following Rivoli.

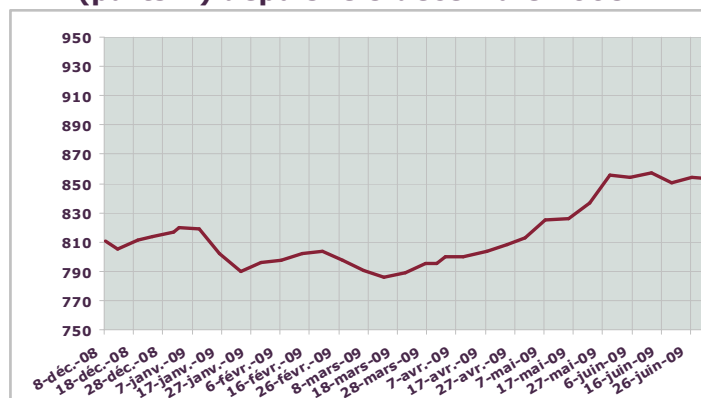
La position obligataire a ainsi été réduite par vente de contrats à terme sur le 5 ans euro.

## Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	<b>5,31%</b>
Performance depuis le 31 déc. 08	<b>4,46%</b>
Actifs sous gestion	<b>11 911 100 €</b>
VL parts A au 30 juin 2009	<b>853,36 €</b>
VL parts B au 30 juin 2009	<b>72,96 €</b>
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

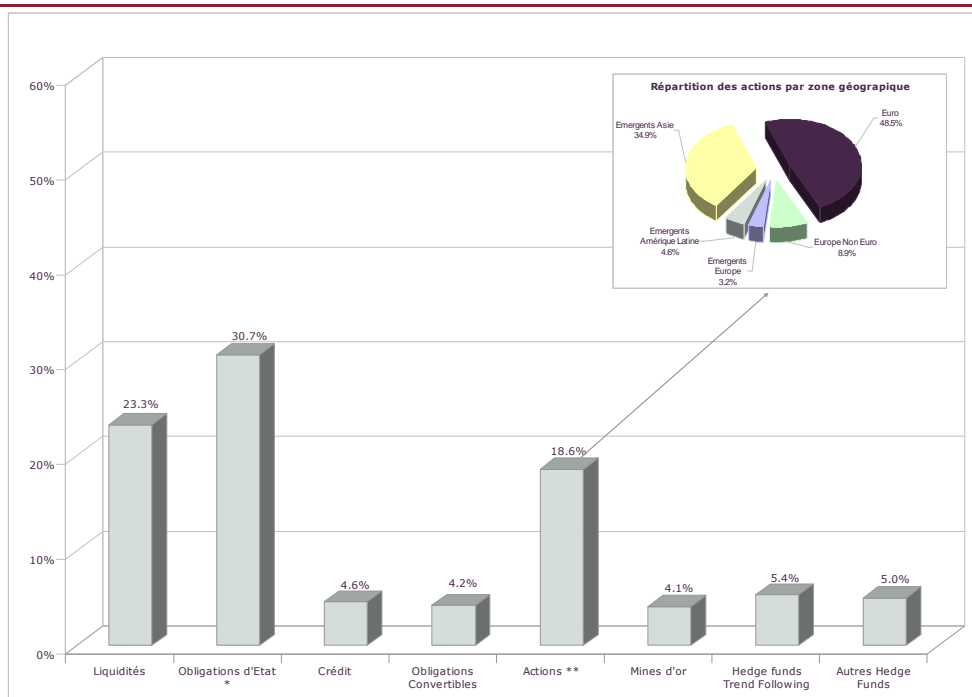
	30-juin-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
<b>Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A</b>	<b>853.36</b>	<b>816.95</b>	<b>4.46%</b>	<b>-0.26%</b>
<b>Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B</b>	<b>72.96</b>	<b>70.02</b>	<b>4.20%</b>	<b>-0.30%</b>
<b>MSCI All Country World TR Net LC EUR</b>	<b>62.75</b>	82.21	-23.67%	0.66%
<b>MSCI EM Free TR Net USD</b>	<b>280.11</b>	205.94	36.01%	-1.35%
<b>Bonds Euro Govt 5-7 ans TR</b>	<b>165.96</b>	161.67	2.65%	1.35%
<b>CSFB Tremont Multistratégies*</b>	<b>90.54</b>	88.30	2.54%	1.75%
<b>Dollar / Euro</b>	<b>0.71</b>	0.72	-0.44%	0.89%

\* Indices Tremont au 29 juin 2009

### Performances mensuelles de la part A

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2009</b>	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%							<b>4.46%</b>

## 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.