

Shânti AlphaBeta Hebdo

www.shanti-am.com

31 mars 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 reprise a été forte sur les marchés d'actions, qui malgré des faiblesses marquées en début et fin de mois terminent entre 10 et 15% plus haut.

Du coup, la perte depuis le début de l'année n'est « plus que » de 12 à 18% sur les principaux indices de grandes valeurs. C'est plus nuancé pour les obligations, avec une belle progression en Amérique et de la stagnation dans la zone euro, et toujours énormément de volatilité. Du côté des matières premières, l'or faiblit alors qu'au contraire, le pétrole se reprend.

Enfin, les devises sont globalement stables.

Dans ce contexte, Shânti AlphaBeta Hebdo qui est toujours faiblement exposé aux différentes classes d'actifs, baisse de 0,30%.

Perspectives

A l'heure où nous écrivons ces lignes, le communiqué du G20 vient de sortir, et nous ne pouvons que saluer bien bas Messieurs Obama et consorts ! Arriver à publier un communiqué aussi parfait, à 20, tient de l'exploit. Le compliment est sincère, et même si les fondamentaux économiques sont dramatiques, on peut espérer que la bataille ne sera pas perdue bêtement.

Car il révèle un sens du compromis, des responsabilités et des grandes priorités dont nous avons rarement été témoins.

Il n'empêche que la question de la suite continue à se poser, car rien n'est gagné.

Concernant l'économie réelle, le mélange d'actions gouvernementales et d'évolutions économiques est indiscutablement positif au cours du mois. On peut citer pêle-mêle :

- Un meilleur plan contre les actifs toxiques aux Etats-Unis, et des annonces d'interventions massives de la Fed,
- La reprise de l'immobilier résidentiel,
- L'amélioration de la rentabilité des banques,

- La fermeté du Président américain envers GM appréciée par tous,
- Des mesures anti- protectionnisme,
- Enfin et surtout, un redressement économique spectaculaire en Chine.

Ce dernier point est en effet de la plus grande importance, car c'est à la fois une contribution significative à la reprise économique, et peut-être un premier pas vers la résorption des déséquilibres structurels de balance de paiements entre les différentes zones, qui ont constitué au fil des années la base de la crise d'aujourd'hui.

Il n'est donc pas interdit d'espérer, mais la prudence reste de mise.

Car on peut aussi se dire que des achats « panique » d'investisseurs institutionnels qui auraient peur de rater la reprise du siècle, des erreurs dans l'exécution de ces plans gouvernementaux si complexes, et le poids toujours bien présent de la dette, sont autant d'éléments pour faire avorter ce joli mouvement.

Tentons de profiter de la hausse, mais la flexibilité semble devoir pour l'instant rester la clé dans la gestion des prochaines semaines.

Politique d'investissement et opérations

Nous avons ajouté, pour avoir du rendement relativement stable, des obligations d'entreprises, y compris convertibles (comme la nouvelle émission d'Arcelor).

Toujours dans une optique de rendement, nous avons acheté des actions à fort dividende (Sanofi, GdF-Suez), et vendu des primes optionnelles. Elles sont très chères en ce moment, et contribuent à un supplément de rentabilité.

L'or physique a été un peu allégé en faveur de sociétés aurifères, qui avaient accumulé du retard. La partie la plus importante reste l'obligataire d'état à 5 ans, mais que nous avons réduite de 60 à 35% en fin de mois, G20 oblige.

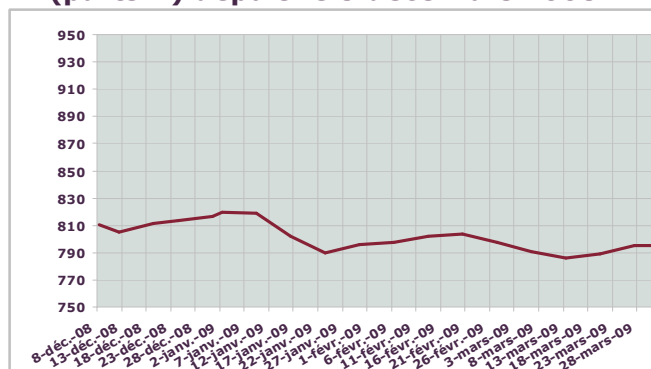
La part actions dans le portefeuille a également été coupée en deux (à 8%) à un moment très opportun en fin de mois, encore que ce début avril remette en cause bien des choses, mais ne recommençons pas...

Caractéristiques du fonds

Date de création (parts A)	8 décembre 2008
Performance depuis la création	-1,91%
Performance depuis le 31 déc. 08	-2,70%
Actifs sous gestion	23 827 602 €
VL parts A au 31 mars 2009	794,87 €
VL parts B au 31 mars 2009	68,04 €
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

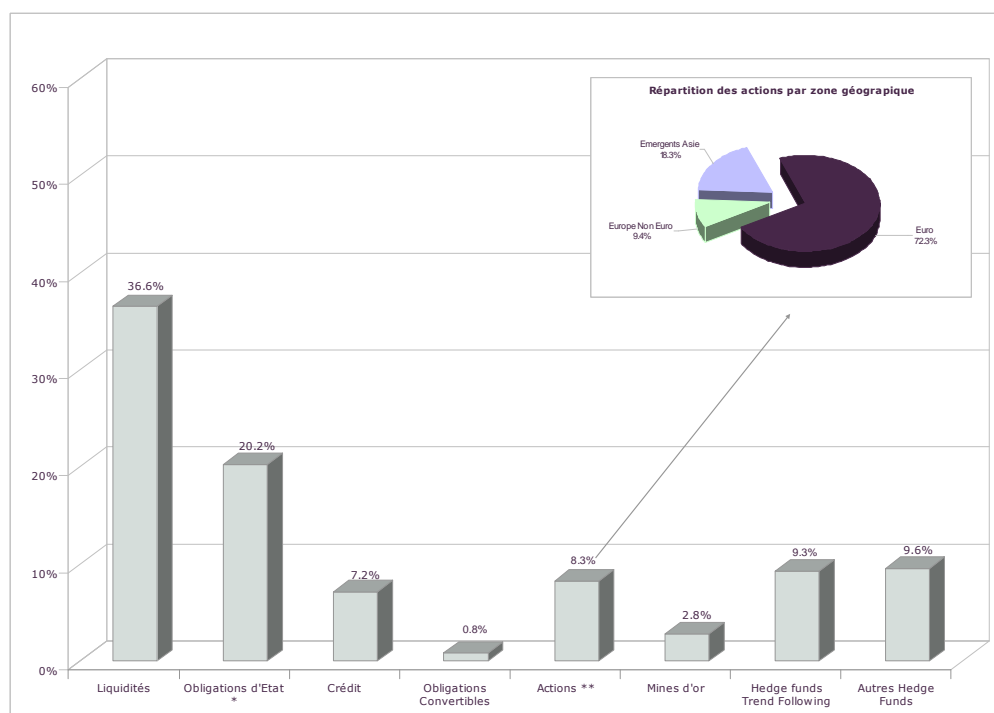
	31-mars-09	31-déc.-08	Performance depuis le 31 dec 08	Performance mensuelle
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts A	794.87	816.95	-2.70%	-0.30%
Shânti AlphaBeta Hebdo Parts B	68.04	70.02	-2.83%	-0.35%
MSCI All Country World TR Net LC	75.04	82.21	-8.72%	6.78%
MSCI EM Free TR Net USD	207.90	205.94	0.95%	14.37%
Bonds Euro Govt 5-7 ans TR	164.40	161.67	1.69%	1.24%
CSFB Tremont Multistratégies*	85.77	88.30	-2.87%	-3.03%
Dollar / Euro	0.75	0.72	5.44%	-4.38%

* Indices Tremont au 30 mars 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%										-2.70%

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.