

Shânti ALF

www.shanti-am.com

31 mars 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

Shânti ALF, bien aidé par les marchés, monte de 1.16% en mars. Les éclaircies ont en effet largement dominé les giboulées, et avec des marchés obligataires relativement stables, le compartiment des actions s'est bien repris (entre 5 et 9% pour les grands indices), et passe en positif sur l'année, hormis la zone Euro, qui en est désormais très près.

L'un des éléments frappants est la baisse des prix d'options, classique dans ces configurations de marché, mais que nous n'avions pas vu aussi attractives depuis bien longtemps, reflet d'une petite éclosion d'optimisme économique sous les rayons pâles mais surprenants des statistiques économiques.

Perspectives

Il est tellement banal d'écrire que le monde change, que nous osons à peine le faire. Nous allons essayer d'illustrer le propos en chiffres, censés étayer une partie de notre politique d'investissement, en l'occurrence l'investissement en obligations ou en devises des pays émergents. Nous pensons en effet avoir devant nous de longues années de performances positives sur ce segment. Elles ne seront bien sûr pas linéaires, mais il nous semble que peu d'actifs ont autant d'arguments en leur faveur.

De manière générale, les analystes considèrent que les points importants pour la bonne santé d'une monnaie sont :

- L'équilibre du budget de l'Etat
- L'endettement cumulé de l'Etat
- L'équilibre de la balance des comptes courants
- Une inflation maîtrisée

Notre intérêt se porte ici sur la monnaie et tous les instruments qui lui sont liés de près, à savoir les obligations d'Etat. Aux points précédents, il faut donc ajouter la croissance, quand elle est excessive par rapport aux paramètres habituels.

Si l'on compile les statistiques de quatre grands pays dont les obligations sont accessibles – ce qui n'est pas le

Evidemment, il s'en suit une hausse du prix des matières premières, pétrole en particulier, qui sort de la fourchette de cours dans laquelle il évoluait depuis plusieurs mois, autour de 84 dollars.

Les principaux contributeurs à la hausse du fonds sont le compartiment des actions, et la stratégie actions européennes couvertes, alors que les positions obligataires et en devises n'ont pratiquement aucun impact.

Le portefeuille se comporte donc comme attendu, et le trimestre se trouve dans la cible de performance du fonds, avec le niveau de volatilité bas souhaité.

cas de la Chine aujourd'hui, on a, pour le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, et la Turquie :

- Des prévisions de croissance entre 4.5% (Turquie), et 8% (Inde), contre 3% pour les USA.
- Des niveaux d'endettement entre 40% (Brésil, Turquie) et 80% (Inde), contre bientôt 100% pour nos économies.
- Des déficits budgétaires entre 2% (Indonésie) et 6% (Inde), contre 9% aux USA.
- Des prévisions d'inflation entre 5% (Brésil, Indonésie, Turquie) et 8% (Inde) contre 2% pour les US.
- Des déficits externes entre 1% (Indonésie) et 4% (Turquie), alors que pour les USA on avait 6% avant la crise.

Bref, en dehors de niveaux d'inflation qui étaient considérés comme un peu élevés dans nos pays avant la crise, la situation est nettement plus saine sur presque tous les plans. Et ajoutons, la santé des banques, qui est partout très bonne.

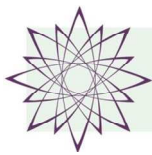
Quand on sait que ces monnaies sont souvent considérées comme sous-évaluées, et que les taux d'intérêt offerts dépassent souvent les 6%, voire parfois 10%, est-il utile de développer beaucoup plus ?

Politique d'investissement et opérations

L'essentiel au cours du mois a été de resensibiliser petit à petit le portefeuille à une évolution économique plus favorable. Nous avons donc :

- Acheté du future sur l'Eurostoxx 50,
- Vendu une petite part d'indice Vix, qui à terme est beaucoup plus cher que le prix actuel des actions, et vendu un peu de future S&P500 pour éviter une tension sur cette position en cas de chute des marchés,
- Acheté une obligation Gazprom en dollar (rating BBB) à 3 ans,

- Coupé la couverture de change de real brésilien contre dollar américain,
- Coupé la position vendeuse en dollar australien contre américain,
- Acheté du dollar contre euro,
- Acheté un peu de future à 5 ans sur l'obligataire américain, après sa baisse,
- Augmenté la part de fonds de futures.



Shânti ALF

mars 2010

Performance depuis la création (part A) : **15.17%**

Performance depuis le 31 décembre 09 : part A : **1.14%**

Valeur liquidative au 31 Mars 2010 : part A : **933.29 €** part B : **79.50 €**

Actifs sous gestion : **4 298 308 €**

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 : 1.2% TTC
part B : 1.7% TTC

Valorisation :

Hebdomadaire

Centralisation des souscriptions / rachats :

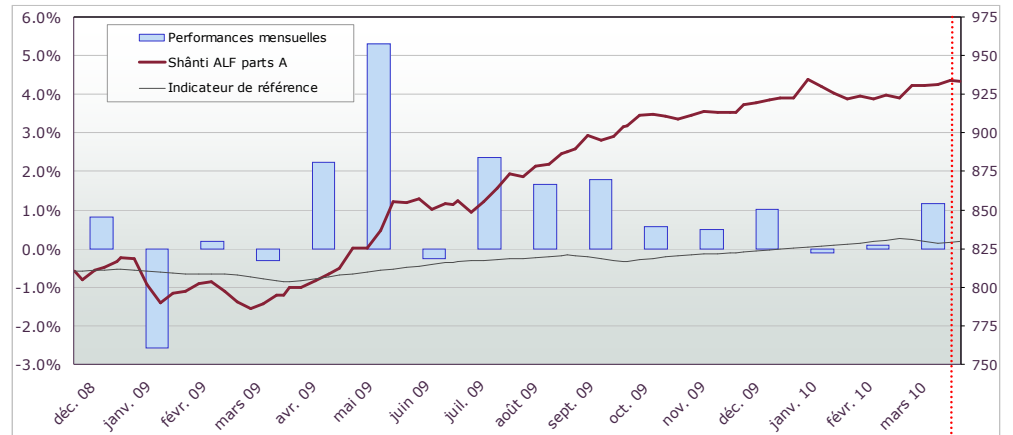
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

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
2008													0.81% * 0.81%
2009	-2.58%	0.18%	-0.30%	2.23%	5.29%	-0.26%	2.36%	1.66%	1.79%	0.57%	0.49%	1.01%	12.95%
2010	-0.11%	0.09%	1.16%										1.14%

* Performance du 8 au 31 décembre 2008

Performances annuelles et trimestrielles

	2008 (à partir du 8 décembre)	2009	sept. 2009 Trim. 3	déc. 2009 Trim. 4	2010 YTD
Shânti ALF (part A)	0.81%	12.95%	5.93%	2.08%	1.14%
Shânti ALF (part B)	0.81%	12.40%	5.80%	1.96%	1.02%
Indicateur de référence*	0.08%	1.75%	0.05%	1.09%	0.49%
MSCI All Country World TR Net LC EUR	-2.87%	30.87%	9.35%	8.27%	10.74%
Oblig. Euro Govt 5-7 ans TR	1.71%	5.98%	2.56%	0.65%	1.89%
Or et Mines	17.80%	40.11%	8.49%	5.54%	-3.58%
Dollar / Euro	-7.49%	-2.15%	-4.31%	2.57%	6.00%

* 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)

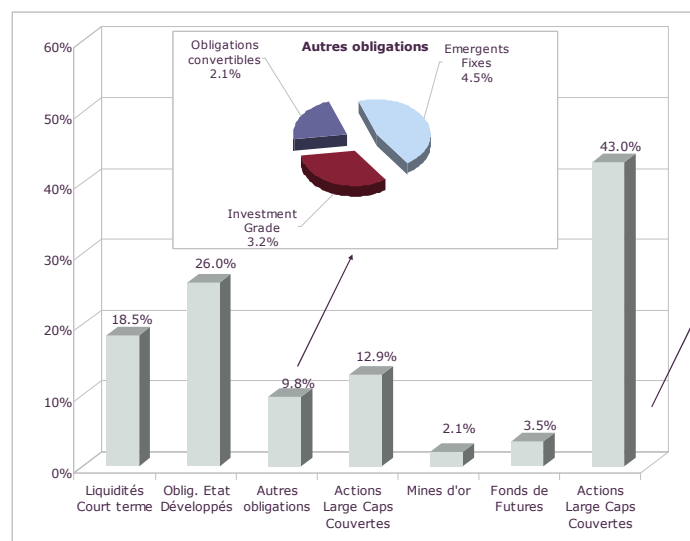
	déc. 08	déc. 09	mars 10
Valeur liquidative part A	816.95	922.74	933.29
Valeur liquidative part B	70.02	78.70	79.50
Volatilité*	-	5.09	4.88
Ratio de Sharpe**	-	2.36	2.20
Nombre de mois positifs ***	1	10	12
Nombre de mois négatifs ***	0	3	4

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

Principales expositions

Shânti Europa	43.02%
Bundesrepublik Deutschland 3.5 01/04/2016	14.92%
Dexia Localys Premiere C	11.16%
Brazil Bond 12.5 01/05/2016	4.50%
Rivoli International fund V9	3.54%

Sensibilité par classes d'actifs



Shânti Europa Actions Large Caps Couvertes

	31 mars 10
Valeur Liquidative	10 767.85
Exposition Nette	8.40%
Exposition Brute	53.08%
Volatilité*	3.30%
VaR*	0.75%
Ratio de Sharpe*	2.23
PER "long"	11.69
PER "short"	13.05
Dividendes "long"	3.11%
Dividendes "short"	2.50%
Beta "long"	1.07
Beta "short"	1.07

* Bloomberg - VaR 2 Years 95% 1 semaine

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.