



## Performance Environnement International Actions Internationales

Le fonds a pour objectif d'obtenir un rendement supérieur à celui des marchés actions internationales à moyen long terme, en profitant notamment de la dynamique des valeurs liées à l'environnement.

### Politique de Gestion

L'investissement s'effectue dans des valeurs dont la visibilité est importante à moyen long terme principalement liées à l'environnement (traitement de l'eau, traitement des déchets et énergies renouvelables). Les investissements pourront concerner les pays émergents ; la situation géographique et la capitalisation n'étant pas des critères discriminants dans le processus de gestion.

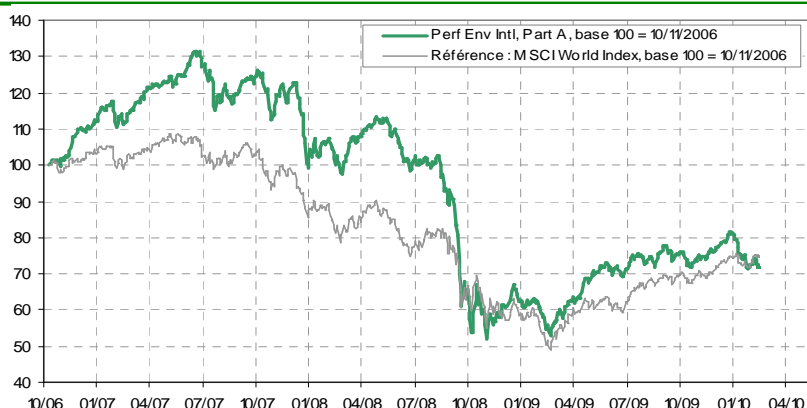
La sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi de la société (perspectives de développement, commercialisation de nouveaux produits, structure financière, etc.) et de l'expertise de l'Équipe de Gestion (maturité des marchés et évolution des réglementations). Cet examen est complété par des rencontres quasi systématiques avec les dirigeants.

Les positions exposées au risque de devises seront couvertes par du change à terme.

L'environnement  
sans frontières

Février  
2010

### Evolution de la Valeur Liquidative



### Performances / Chiffres clés

Date : 26 Février 2010

Valeur Liquidative : Part A : 71.96 € / Part F : 97.87 €

Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World Index (€)
1 mois	-2.64	3.37
6 mois	-1.98	10.08
2010	-8.58	2.19
2009	25.14	23.63
2008	-48.87	-39.46
2007	11.95	-3.15
Depuis la création (10/11/06)	-28.04	-25.20
<b>Volatilité 1 an</b>	<b>16.52%</b>	<b>17.48%</b>
<b>Actif Net (en M€)</b>	<b>28.60</b>	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaire de l'Équipe de Gestion

Le mois de février s'est caractérisé par une forte volatilité sur fond de propagation du risque souverain à l'Italie, au Portugal et à l'Espagne. Cette actualité a particulièrement pénalisé les sociétés de l'environnement victimes du renchérissement de leurs coûts de financement. La dégradation des indicateurs macro-économiques (confiance des ménages...) aux Etats-Unis a également pesé sur l'orientation des marchés en fin de période sans qu'une tendance claire puisse encore se dessiner. Ce manque de visibilité a profité aux secteurs défensifs (hors énergies renouvelables) qui ont bien joué leur rôle de valeurs refuges.

A fin février, Performance Environnement International enregistre une baisse de -2,64% contre +3,37% pour le MSCI World €. La stratégie de couverture contre le risque de change du fonds continue à pénaliser la performance, à hauteur de 4,1% depuis le début de l'année. Cette contre performance s'explique également par le manque de visibilité sur le calendrier d'approbation de l'Energy Bill lié au contexte politique aux US. First Solar, l'une des entreprises les plus solides du secteur, a revu à la baisse ses perspectives de croissance du marché solaire pour 2010. Dans le même temps, le resserrement de la politique monétaire en Chine et le renchérissement du dollar commencent à pénaliser les producteurs de cellules solaires. Comme aux Etats-Unis, l'attente par rapport aux nouveaux tarifs et objectifs de croissance des capacités installées pèse sur le secteur des énergies renouvelables. Ce marché, qui représente 23% du fonds est aujourd'hui régi par des problématiques géographiques et sectorielles dé-corrélées de l'évolution des marchés. En revanche, le redémarrage attendu des commandes, en cas de reprise avérée, serait de nature à provoquer un fort rebond du secteur. Nous restons donc prudents en privilégiant l'investissement dans des sociétés à fort rendement ou disposant du cash nécessaire pour traverser cette période de transition. Exposition aux marchés actions : **99.36%**

### Principales positions

- **SUNPOWER** (fabrication de cellules solaires, Etats-Unis)
- **5N+** (matières premières pour panneaux solaires, Can)
- **CHINA WINDPOWER** (énergie éolienne, Chine)

### Principaux mouvements

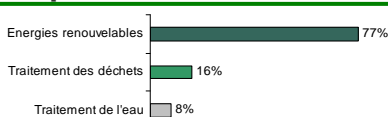
#### ACHATS

- **A POWER** (énergies alternatives, Etats-Unis)
- **PV CRYSTALOX** (énergie solaire, GB)
- **BRODWIN** (énergie éolienne, Etats-Unis)

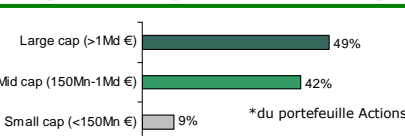
#### ALLEGEMENTS

- **CHINA POWER** (énergie éolienne, Chine)
- **GAMESA** (éolienne, Esp)
- **COVANTA** (traitement des déchets, Etats-Unis)

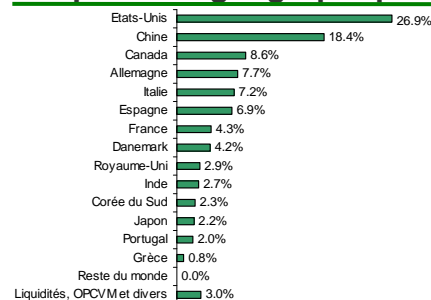
### Répartition sectorielle \*



### Répartition par taille de capi. \*



### Répartition géographique



Forme juridique de l'OPCVM : Fonds Commun de Placement

Classification : OPCVM Actions Internationales

Code ISIN : Part A : FR0010378562 / Part F : FR0010638643 / Part G : FR0010844399

Code BLOOMBERG : Part A : PERENVI FP / Part F : PERENVF FP

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Dépositaire : CM-CIC Securities

Modalités de souscriptions et de rachats : Les ordres de souscriptions ou de rachats reçus jusqu'à 12 heures seront réalisés sur la base de la prochaine valeur liquidative

Commission de souscription : 3.00% max

Commission de rachat : Néant

Frais de gestion (part A) : >partie fixe : 2.00 % de l'actif net

>partie variable : 20% de la part de performance au-delà du MSCI World Index €

Financière de Champlain - 3, rue La Boétie - 75008 PARIS - Tél. : (+33) 1 58 18 37 51 - Fax : (+33) 1 58 18 37 64

E-mail : [contact@champlain.fr](mailto:contact@champlain.fr) - Site : [www.financieredechamplain.fr](http://www.financieredechamplain.fr)

Note MIF : Ce fonds a pour objectif de capitaliser sur l'expertise acquise au niveau européen avec Performance Environnement pour capter le potentiel lié à l'évolution des réglementations au niveau international. De ce fait, il présente un style de gestion plus agressif en raison de sa présence sur des zones géographiques plus volatiles et d'une exposition actions plus importante (autour de 90%).

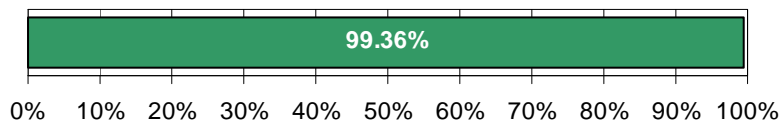
Mentions légales : Crédit Photos (Cédric Faimali)

# Performance Environnement International

## Actions Internationales

### Analyse de la performance

#### Exposition actions



#### Performances

	Fonds	MSCI World (€)
Sur 1 an glissant	23.62%	39.14%
Depuis la création (10/11/06)	-28.04%	-25.19%
Depuis la création (annualisée)	-9.58%	-8.50%

#### Mesure du risque

	Fonds	MSCI World (€)
Volatilité (sur 1 an)	16.52	17.48
Volatilité (annualisée depuis création)	23.01	22.26
Beta (sur 1 an)	0.77	-
Beta (depuis la création)	0.79	-

#### Autres indicateurs

	Fonds	MSCI World (€)
Alpha (sur 1 an)	-0.06	-
Alpha (depuis la création)	-0.03	-
Sharpe (sur 1 an)	1.40	2.21
Sharpe (depuis la création)	-0.43	-0.40
Tracking Error (sur 1 an)	10.44%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	-1.49	-

#### Historique des performances mensuelles

	Janv	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2006											1.67%	8.08%	9.88%
2007	2.24%	1.61%	0.73%	5.34%	1.94%	2.30%	1.29%	-5.41%	-0.32%	4.37%	-5.27%	3.14%	11.95%
2008	-15.69%	2.22%	-2.84%	6.82%	2.61%	-7.34%	-2.93%	1.29%	-18.85%	-26.93%	-3.28%	6.65%	-48.87%
2009	-1.30%	-7.33%	1.46%	11.50%	8.31%	1.80%	4.14%	-1.77%	3.60%	-5.19%	3.26%	5.72%	25.14%
2010	-6.10%	-2.64%											-8.58%

#### Ecart de Performance par rapport au MSCI World (en €)



Financière de Champlain – 3, rue La Boétie – 75008 PARIS - Tél. : (+33) 1 58 18 37 51 – Fax : (+33) 1 58 18 37 64  
E-mail : [contact@champlain.fr](mailto:contact@champlain.fr) – Site : [www.financieredechamplain.fr](http://www.financieredechamplain.fr)

**Informations pour la Suisse** : Le prospectus pour la Suisse, le prospectus simplifié, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse.

