



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.

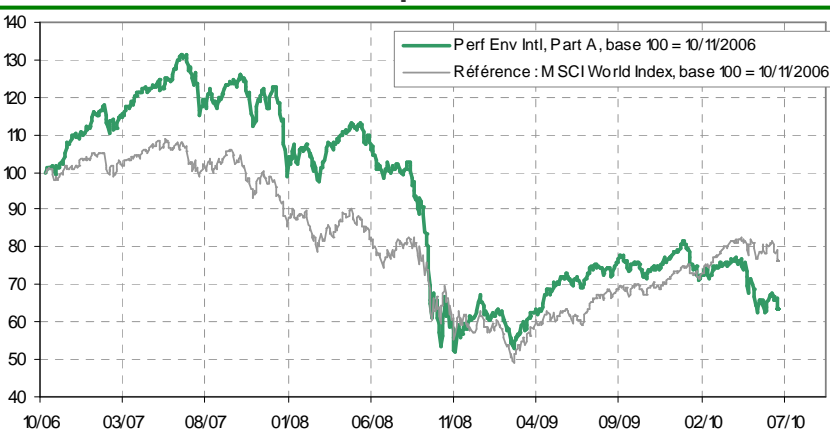
La sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi de la société (perspectives de développement, commercialisation de nouveaux produits, structure financière, etc.) et de l'expertise de l'Équipe de Gestion (maturité des marchés et évolution des réglementations). Cet examen est complété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

Juin
2010

Evolution de la Valeur Liquidative



Performances / Chiffres clés

Date : 30 Juin 2010		
Valeur Liquidative : Part A : 63.67 € / Part F : 86.84 € / Part G : 84.93 €		
Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World Index (€)
1 mois	-3.53	-3.26
6 mois	-19.11	4.20
2010	-19.11	4.20
2009	25.14	23.63
2008	-48.87	-39.46
2007	11.95	-3.15
Depuis la création (10/11/06)	-36.33	-23.73
Volatilité 1 an	17.79%	13.98%
Actif Net (en M€)	18.89	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de l'Equipe de Gestion

Le mois de juin été marqué par une phase de hausse des marchés suivie d'une phase de baisse sur fond de signaux contradictoires : assouplissement de la politique de change chinoise, baisse des prévisions d'activité en Chine et aux Etats-Unis au T1, incertitudes sur les marchés interbancaires. La marge de manœuvre des états semble aujourd'hui réduite, dictée par l'évolution des taux. L'essoufflement progressif de l'impact des politiques de relances et d'injections de liquidités par les banques centrales nous conduits, plus que jamais, à privilégier des valeurs peu dépendantes de la conjoncture économique et capables d'autofinancer leur développement. Après une forte sous-performance sur les derniers mois, Performance Environnement International enregistre, sur le mois de juin, une performance en ligne avec celle du MSCI World : -3,53%. Le fonds n'a pas été pénalisé comme les mois précédents par la forte appréciation du dollar. En outre, les utilities vertes, très attaquées en mai, ont enregistré un rebond de l'ordre de 10% en moyenne sur la base de leurs plus bas de juin. Le manque de visibilité sur l'évolution du contexte réglementaire liée aux plans de rigueur maintient le secteur sous tension mais la forte décote accumulée sur certaines valeurs renforce les opportunités de croissance externe pour les leaders du secteur (rachat de IVPC par Erg en Italie par exemple). Dans le secteur solaire, les équipementiers (Roth&Rau : +8%) ont commencé à profiter de l'augmentation de la demande mondiale. Les acteurs solaires chinois ont vu leur cours se stabiliser après la forte correction du mois de mai et aux Etats-Unis, First Solar a progressé de +2,7% sur la période. Si la situation reste tendue à court terme, la prise de conscience du désastre environnemental aux Etats-Unis constitue un puissant catalyseur pour l'obtention d'un accord sur l'Energy Bill de même qu'en Chine, les nouveaux tarifs de rachat solaires attendus pour la fin de l'année. Exposition aux marchés actions : **99.50 %**

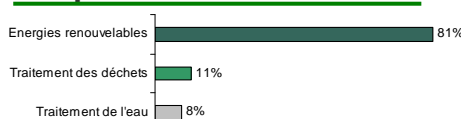
Principales positions

- **AMERICAN SUPER** (énergies alternatives, Etats-Unis)
- **CHINA WINDPOWER** (énergie éolienne, Chine)
- **BORALEX** (énergies renouvelables, Can)

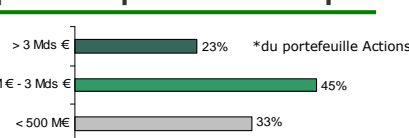
Principaux mouvements

- ACHATS**
- **AZURE DYNAMICS** (Efficience, Can)
 - **VEECO** (Efficience, Etats-Unis)
 - **ENERGY DEVELOPMENT** (énergies alternatives, Philippines)
- ALLEGEMENTS**
- **PV CRYSTALOX** (énergie solaire, GB)
 - **BIANCAMANO** (traitement des déchets, It)

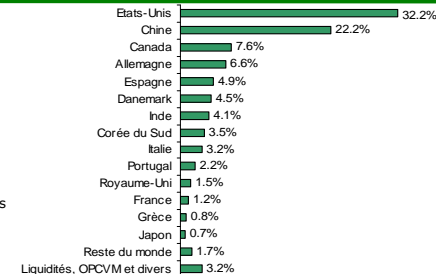
Répartition sectorielle *



Répartition par taille de capi. *



Répartition géographique



Avertissement : nouvelle norme interne de capitalisation depuis 31.03.2010

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 / Part G : PERENVG FP

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Dépôtair : 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

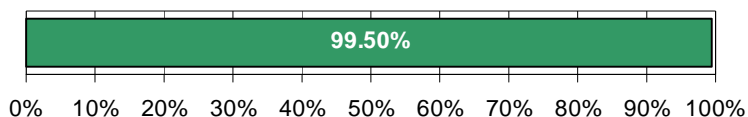
>partie variable : 20% de la part de performance au-delà du MSCI World Index €

Performance Environnement International

Actions Internationales

Analyse de la performance

Exposition actions



Performances

	Fonds	MSCI World (€)
Sur 1 an glissant	-11.27%	23.82%
Depuis la création (10/11/06)	-36.33%	-23.73%
Depuis la création (annualisée)	-11.78%	-7.24%

Mesure du risque

	Fonds	MSCI World (€)
Volatilité (sur 1 an)	17.79	13.98
Volatilité (annualisée depuis création)	23.15	21.81
Beta (sur 1 an)	1.01	-
Beta (depuis la création)	0.81	-

Autres indicateurs

	Fonds	MSCI World (€)
Alpha (sur 1 an)	-0.35	-
Alpha (depuis la création)	-0.06	-
Sharpe (sur 1 an)	-0.66	1.64
Sharpe (depuis la création)	-0.53	-0.36
Tracking Error (sur 1 an)	10.88%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	-3.23	-

Historique des performances mensuelles

	Janv	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	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%	4.92%	-0.13%	-12.47%	-3.53%							-19.11%

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 – Site : 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.



Papier issu de forêts bien gérées, de sources contrôlées et de bois ou fibres recyclés.