



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.

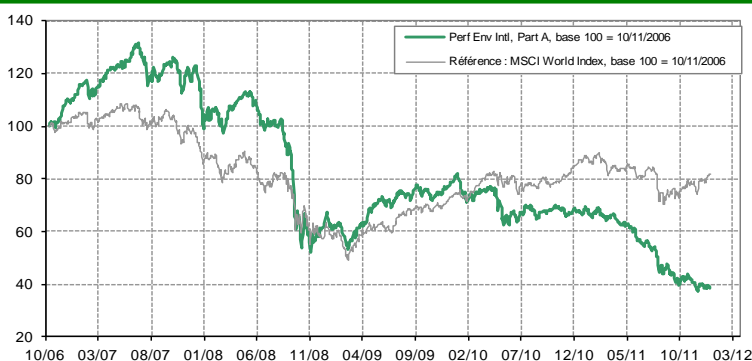
La sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi de la société (perspectives de développement, commercialisation de nouveaux produits, structure financière, etc.) et de l'expertise de l'Équipe de Gestion (maturité des marchés et évolution des réglementations). Cet examen est complété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

Le fonds peut être exposé jusqu'à 50% de l'actif au risque de change.

L'environnement
sans frontières

Décembre
2011

Evolution de la Valeur Liquidative



Performances / Chiffres clés

Date : 30 Décembre 2011
Valeur Liquidative : Part A : 38.27 € / Part F : 52.80 €

Performance % (Part A)	Fonds	MSCI World Index (€)
1 mois	-4.21	3.59
6 mois	-31.22	-0.54
2011	-42.08	-4.72
2010	-16.06	17.46
2009	25.14	23.63
2008	-48.87	-39.46
2007	11.95	-3.15
Depuis la création (10/11/06)	-61.73	-18.08
Volatilité 1 an	21.55%	16.48%
Actif Net (en M€)	3.76	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de l'Equipe de Gestion

Le fort rebond du mois de novembre s'est essouffé sur la première partie du mois de décembre. Le rebond observé sur la toute fin d'année nous semble purement technique mais pourrait se poursuivre dans des marchés traditionnellement soutenus en début d'année. C'est pourquoi nous restons tactiquement exposés aux marchés actions. Au final, l'année 2011 aura été marquée par une prise de conscience croissante des risques macro-économiques liés à la dette qui entravent toute reprise durable de l'activité. Nous resterons ainsi extrêmement prudents pour l'année 2012.

Dans ce contexte, le recul enregistré par Performance Environnement International au mois de décembre (-4,21%) est venu accroître la sous-performance du fonds par rapport à l'indice en 2011 : -42,08% vs -4,72% pour le MSCI World. 2011 a été une « anus horribilis » pour l'environnement. Malgré la fièvre spéculative suscitée par Fukushima, les principaux indices sectoriels terminent l'année dans le rouge : solaire (-60%), éolien (-22%) et utilities (-17%). Plus exposé aux pays émergents et au secteur solaire, le fonds a pris de plein fouet la chute les valeurs solaires chinoises notamment (plus de 70% sur l'année pour Trinasolar, Yingli et First Solar). Même si l'exposition a été réduite au cours de l'année, il était difficile d'anticiper la poursuite d'augmentation des capacités de production en Chine alors que la grande majorité des fabricants de modules chinois vendent aujourd'hui à pertes. Dans l'éolien, la performance du fonds a été impactée par la baisse de 87% du titre AMSC et le violent décrochage des turbiniers (-60% sur Vestas) dans le sillage des valeurs cycliques industrielles et suite aux profits warnings annoncés. C'est pourquoi nous nous sommes efforcés, au cours de l'année, de diversifier le portefeuille dans les infrastructures et l'agriculture durable (KTG Agrar) notamment. Dans cadre, l'effondrement du titre chinois Sinoforest a pesé sur la performance annuelle. Afin de mieux différencier le positionnement de nos deux fonds environnement, le pilotage offensif du fonds sera maintenu tout en diminuant l'exposition aux valeurs cycliques. L'un des principaux leviers de performance pour 2012 réside dans une évolution du cadre réglementaire aux Etats-Unis (PTC), la poursuite des investissements dans les BRICS (Chine et Inde en particulier) et la confirmation du redémarrage de l'investissement dans les ENR aux Etats-Unis. **Exposition aux marchés actions : 97.13 %**

Principales positions

- **ORMAT TECHNOLOGIES** (Géothermie, EU)
- **CHINA LONGYUAN** (Eolien, Chine)
- **REPUBLIC SERVICES** (Traitement des déchets, EU)

Principaux mouvements

ACHATS

- **JOHNSON CONTROLS** (Efficience, EU)
- **VEECO** (Infrastructures et équipements, EU)
- **SHANKS GROUP** (Traitement des déchets, GB)

ALLEGEMENTS

- **EUROFINS SCIENTIFIC** (Testing, Fr)
- **CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES** (Transport, Esp)
- **SÉCHÉ ENVIRONNEMENT** (Traitement des déchets, Fr)

Forme juridique de l'OPCVM : Fonds Commun de Placement

Classification : OPCVM Actions Internationales

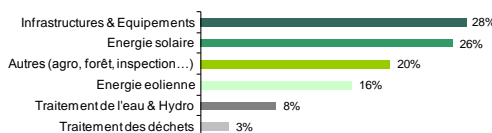
Code ISIN : Part A : FR0010378562 / Part F : FR0010638643

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

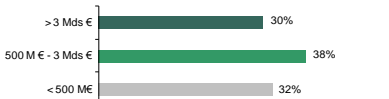
Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Dépositaire : CM-CIC Securities

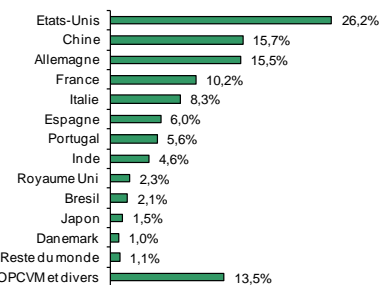
Répartition sectorielle *



Répartition par taille de capi. *



Répartition géographique



*du portefeuille Actions

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

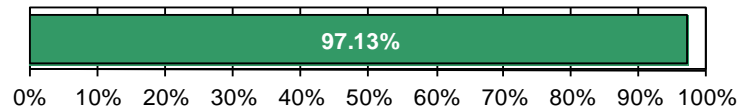
>partie variable : 20% de la part de performance au-delà du MSCI World Index €

Performance Environnement International

Actions Internationales

Analyse de la performance

Exposition actions



Performances

	Fonds	MSCI World (€)
Sur 1 an glissant	-43.14%	-5.20%
Depuis la création (10/11/06)	-61.73%	-18.08%
Depuis la création (annualisée)	-17.11%	-3.82%

Mesure du risque

	Fonds	MSCI World (€)
Volatilité (sur 1 an)	21.55	16.48
Volatilité (annualisée depuis création)	22.03	20.01
Beta (sur 1 an)	1.09	-
Beta (depuis la création)	0.85	-

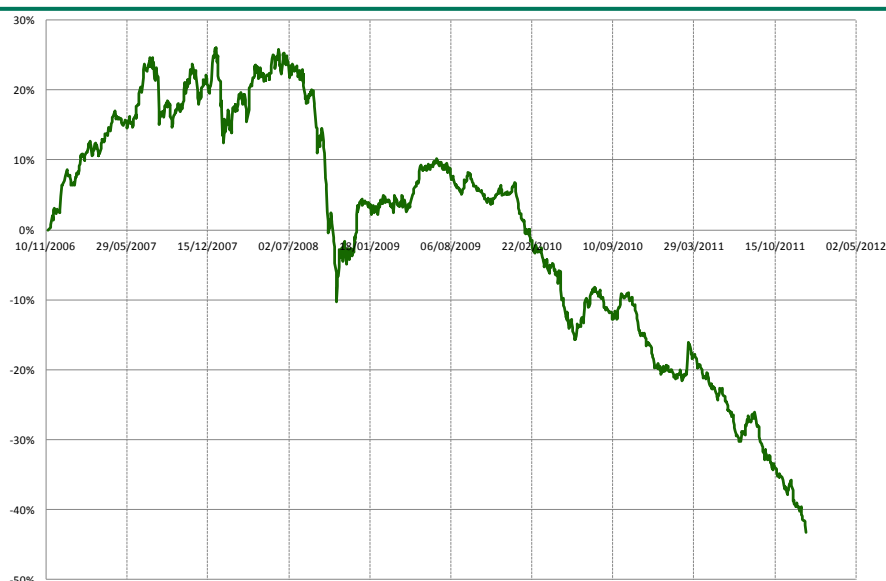
Autres indicateurs

	Fonds	MSCI World (€)
Alpha (sur 1 an)	-0.37	-
Alpha (depuis la création)	-0.14	-
Sharpe (sur 1 an)	-2.02	-0.35
Sharpe (depuis la création)	-0.81	-0.22
Tracking Error (sur 1 an)	11.95%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	-3.18	-

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%	4.92%	-0.13%	-12.47%	-3.53%	7.92%	-5.50%	5.76%	-0.66%	-2.35%	-0.83%	-16.06%
2011	-1.06%	1.33%	0.66%	-4.57%	-3.57%	-9.32%	-5.68%	-9.37%	-13.56%	4.06%	-6.62%	-4.21%	-42.08%

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 61
 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 recyclées.