



Préserver demain
en investissant
aujourd'hui

**Février
2010**

Performance Environnement

Actions Europe

Eligible PEA

Notations :

Morningstar :

Score Lipper :

Préserv. du Capital :

Régularité des perf. :

Perf. Absolue :

Le fonds a pour objectif de battre les actions européennes sur le moyen long terme en profitant de la dynamique des valeurs européennes liées à la protection de l'environnement.

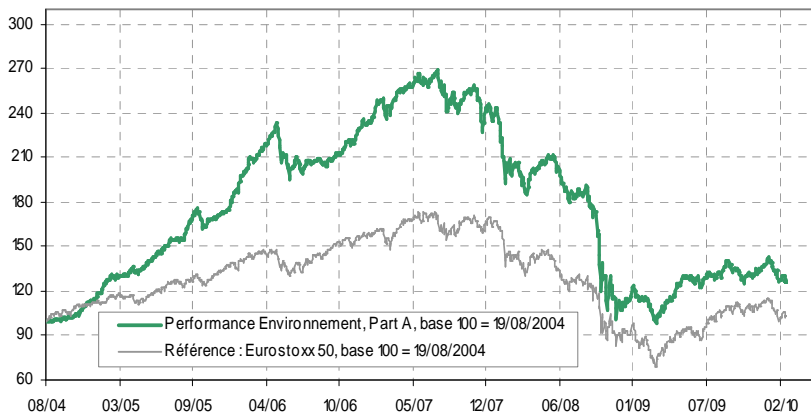
Politique de Gestion

La sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi des sociétés (perspectives de développement, commercialisation de nouveaux produits, structure financière...) et de l'expertise de l'Equipe de gestion (maturité et évolution des réglementations). Cet examen est complété par des rencontres quasi systématiques avec ses dirigeants. L'investissement s'effectue sur des actions dont la visibilité est importante à moyen long terme, principalement liées à la thématique de l'environnement.

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

* Les actions de petites et très petites capitalisations (Marché Alternext voire Marché Libre) sont susceptibles de rencontrer des risques de liquidités.

Evolution de la Valeur Liquidative



Commentaire de l'Equipe de Gestion

Le mois de février s'est caractérisé par une forte volatilité sur fonds 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.

Dans ce contexte, Performance Environnement enregistre un recul de -3,98% contre -1,74% pour l'indice Eurostoxx50 ce qui réduit la surperformance depuis le début de l'année (-7,59% contre -8,02%). Le fonds a été directement pénalisé par la pondération des pays du Sud de l'Europe dans le portefeuille (35%) mais ces sociétés, qui figurent parmi les leaders mondiaux des énergies renouvelables, sont également les mieux positionnées pour capter le potentiel de croissance mondial. Deuxième facteur : la remise en cause des perspectives de croissance aux Etats-Unis liée au manque de visibilité sur le calendrier d'approbation de l'Energy Bill. EDP Renovaveis illustre bien ces 2 points. Entreprise portugaise bien positionnée aux Etats-Unis, elle a vu son cours baisser de -5.05% sur la période. Les sociétés plus défensives du secteur de l'eau et des déchets comme Severn Trent et Acéa se sont, en revanche, bien comportées mais l'univers d'investissement se réduit.

Le risque souverain est aujourd'hui mieux intégré dans les cours. En cas de baisse des marchés, les sociétés concernées devraient donc mieux résister et les valeurs défensives continuer à jouer leur rôle de parachute. Nous privilégions donc aujourd'hui les sociétés à fort rendement ou disposant du cash nécessaire pour traverser cette période de transition. Exposition aux marchés actions : **98.95%**

Principales positions

- **VEOLIA** (utilities, Fr)
- **IBERDROLA** (utilities, Esp)
- **BORALEX** (énergies renouvelables, Can)

Principaux mouvements

ACHATS

- **TOMRA** (traitement des déchets, Nor)
- **ROTH & RAU** (production de cellules photovoltaïques, All)
- **NORTHUMBRIAN WATER** (traitement de l'eau, GB)

ALLEGEMENTS

- **BORALEX** (énergies renouvelables, Can)
- **IBERDROLA** (utilities, Esp)
- **GDF SUEZ** (utilities, Fr)

Forme juridique de l'OPCVM : Fonds Commun de Placement

Classification : OPCVM Actions des pays de la Communauté Européenne

Dominante fiscale : Eligible au PEA

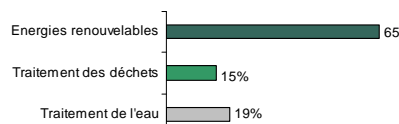
Code ISIN : Part A FR0010086520 / Part E FR0010395640 / Part G FR0010475855

/ Part F FR0010395657

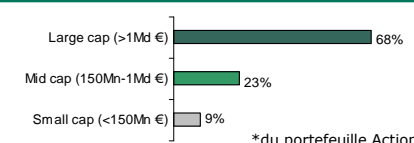
Code BLOOMBERG : Part A HPERENV FP / Part E FCPEENE FP / Part G FCPEENG FP

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

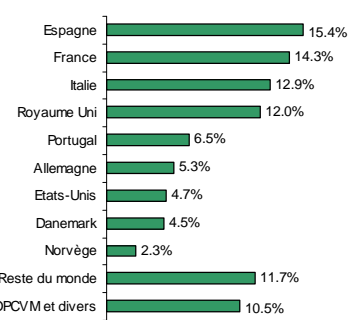
Répartition sectorielle *



Répartition par taille de capi. *



Répartition géographique



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

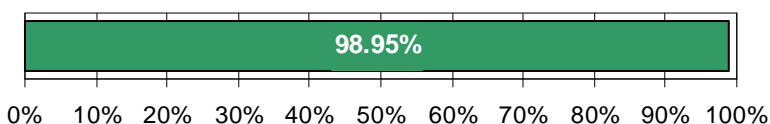
Frais de gestion : Part A : 2.99% de l'actif net

Performance Environnement

Actions Europe

Analyse de la performance

Exposition actions



Performances

	Fonds	Eurostoxx50
Sur 1 an glissant	18.82%	35.00%
Depuis la création (19/08/04)	26.78%	3.72%
Depuis la création (annualisée)	4.41%	0.67%

Mesure du risque

	Fonds	Eurostoxx50
Volatilité (sur 1 an)	16.02	25.84
Volatilité (annualisée depuis création)	18.98	23.78
Beta (sur 1 an)	0.53	-
Beta (depuis la création)	0.65	-

Autres indicateurs

	Fonds	Eurostoxx50
Alpha (sur 1 an)	0.00	-
Alpha (depuis la création)	0.04	-
Sharpe (sur 1 an)	1.15	1.34
Sharpe (depuis la création)	0.22	0.01
Tracking Error (sur 1 an)	14.86%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	-1.09	-

Historique des performances mensuelles

	Janv	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2004								-0.16%	0.66%	1.79%	7.19%	5.31%	15.48%
2005	10.06%	1.85%	1.51%	1.97%	4.55%	5.19%	5.05%	1.21%	10.71%	-4.53%	3.12%	3.33%	52.80%
2006	10.15%	7.71%	2.90%	4.07%	-5.71%	-0.75%	-1.13%	0.77%	0.39%	1.57%	3.88%	5.87%	32.83%
2007	1.91%	1.16%	3.42%	3.07%	2.34%	-1.34%	0.61%	-3.19%	-1.85%	3.82%	-5.41%	-0.24%	3.90%
2008	-16.72%	-0.40%	-3.18%	5.72%	1.71%	-8.12%	-4.20%	2.94%	-15.55%	-25.34%	-6.30%	3.41%	-52.20%
2009	-1.44%	-7.41%	1.06%	11.72%	7.62%	-0.21%	2.20%	-0.20%	5.24%	-7.86%	2.29%	5.62%	17.85%
2010	-3.75%	-3.98%											-7.59%

Ecart de Performance par rapport à l'EUROSTOXX50



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.

