



Valeur liquidative par Institutionnelle 164.09 EUR
Valeur liquidative par Classique 100.02 EUR

Un point sur les marchés

Les marchés financiers ont bien débuté l'année en affichant des hausses assez marquées, +5.4% pour le S&P, +6% pour l'Eurostoxx et +11% pour les émergents. Traditionnellement, le mois de janvier est marqué par un regain d'appétit pour les actifs risqués, ce goût a été renforcé cette année par l'abondance des liquidités disponibles couplée à des nouvelles macro économiques suggérant que le pire de la crise est peut être passé. En effet, les Etats-Unis connaissent une stabilisation du marché de l'emploi, les dernières publications statistiques laissent présager que l'économie devrait continuer à croître en 2012, et que la FED continuera à soutenir la croissance par une politique monétaire accommodante jusqu'en 2014. La Chine a certes un peu ralenti sa croissance en 2011 mais l'inflation semblant se stabiliser, les autorités chinoises peuvent à présent

assouplir les conditions monétaires afin de soutenir au maximum l'économie. En Europe, même si la récession devrait toucher plusieurs pays en 2012 et que la croissance sera très faible dans d'autres pays, le pire scénario qui évoquait une forte récession dans la zone européenne semble s'éloigner, ainsi que l'éclatement de la zone Euro. En effet, les décisions prises par les différents sommets européens offrent différents moyens pour soutenir les pays en difficultés mais surtout renforcent le pouvoir politique et la prise de décision, ce qui a pour conséquence de ramener un peu de confiance dans la zone européenne. Enfin, les espoirs d'une solution globale en Grèce semblent se dessiner, levant ainsi un gros problème.

Rapport de gestion

Après une année 2011 très mouvementée, l'environnement macro-économique reste tout de même incertain en ce début d'année et nécessite la recherche de croissance structurelle. Nous privilégions ainsi les secteurs disposant d'une forte visibilité (récurrence du chiffre d'affaires, carnet de commandes solide, croissance des marchés finaux). L'efficacité énergétique, les biens d'équipement ainsi que l'eau et des déchets répondent à cet enjeu. Il faut toutefois être sélectif au sein de ces secteurs. A l'inverse, nous restons une fois de plus prudents sur les énergies renouvelables et

plus particulièrement le solaire, dont la problématique des surcapacités et hausses de stocks n'est pas résolue. Un de nos secteurs de prédilection pour l'année 2012 est celui de l'efficacité énergétique, dont les perspectives de croissance sont plus que prometteuses. Ce marché est aujourd'hui fragmenté, à fortes barrières à l'entrée qui nécessitent des technologies de pointe et éprouvées. Aujourd'hui le marché est estimé à plus de 6Md\$, dont 50% provient des municipalités, hôpitaux, universités...

PERFORMANCES (EN %)	JANVIER	2011	2010	2009
IT FUNDS CLEAN WORLD (EUR)	+6,15	-41,48	-5,3	14,3
MSCI World (EUR) *	+4,06	-4,53	17,2	24,3
WilderHill New Energy (EUR) *	+8,27	-37,67	-8,6	37,2

* MSCI World converti en euros — WilderHill New Energy converti en euros : indice qui n'a pas vocation à être l'indice de référence du fonds, mais dont les composants « nouvelles énergies » en font une base comparaison, à titre indicatif — Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.
Sources : IT Asset Management & Bloomberg



ASSET MANAGEMENT

LETTRÉ MENSUELLE

IT FUNDS CLEAN WORLD



Ces dernières années, le secteur a connu une accélération de sa croissance avec la prise de conscience des coûts opérationnels liés à la consommation d'énergie. Et cette croissance devrait se poursuivre sur les prochaines années (25% par an selon certaines estimations), soutenue par le vieillissement des infrastructures très consommatrices, et donc par des contraintes budgétaires. Le contexte actuel amène donc les sociétés, particuliers ou gouvernements à repenser leur business model, dans une logique de réduction des coûts.

Autre élément clé, la demande d'énergie devrait croître à un rythme de plus de 2% par an sur les prochaines années, soutenue par la croissance des pays émergents et la hausse des prix de l'énergie.

Le développement de solution d'efficacité énergétique, au sein de bâtiments (éclairage, compteurs intelligents, chauffage), constitue une réponse à cet enjeu de réduction des coûts.

Selon le département de l'énergie américain, le déploiement de telles solutions permettraient de réduire de 23% la consommation

d'énergie d'ici 2020. Un des acteurs qui nous semble le mieux positionné est Ameresco.

Pour l'année 2012, nous mettons également en avant le secteur des déchets tout en étant très sélectif au sein de ce secteur. Nous privilégions ainsi les acteurs de traitement des « electronic-waste » qui profitent de la forte croissance des applications électroniques, que ce soit dans l'automobile ou les technologies de l'information. Ces applications sont d'autant plus importantes qu'elles sont constituées de ce qu'on appelle les Terres Rares. Ce sont des métaux qui sont extrêmement difficile à extraire et surtout qui sont détenus à 90% par la Chine. Il est donc nécessaire de les recycler pour réduire notre dépendance à ces acteurs chinois.

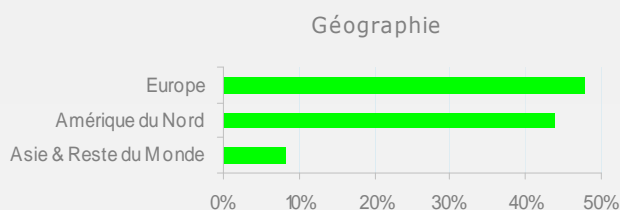
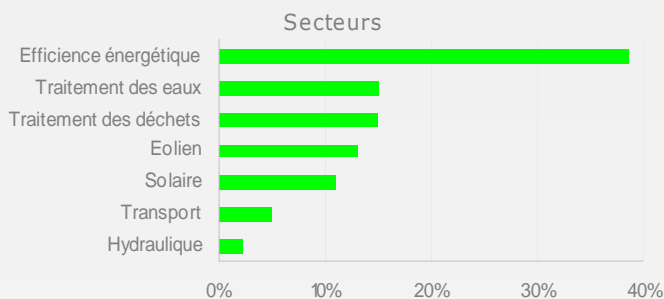
Nous privilégions ainsi Umicore, qui est aujourd'hui un de seuls acteurs à avoir mis en place un procédé pour recycler ce type de métaux. La rareté des matières premières est devenue un des axes stratégiques du groupe.

Mouvements

Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'eau en initiant Xylem, acteur américain présent sur l'ensemble du cycle mais allégé Veolia qui fait face à une enquête sur des ententes sur le prix de l'eau en France. Une condamnation pourrait fortement impacté la rentabilité du groupe.

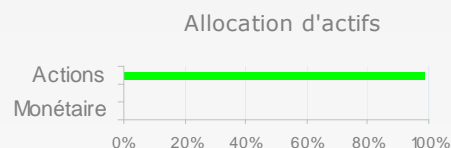
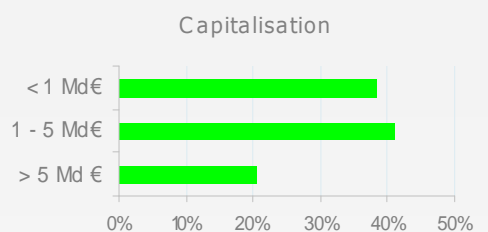
Nous avons aussi vendu notre position sur Soitec, en raison de

certaines questions structurelles qui persistent, notamment en ce qui concerne son principal client, AMD, et l'importance des investissements réalisés dans le solaire pèse sur la rentabilité à court terme. Nous avons allégé Cree, fabricant de LED, qui souffre d'un démarrage du marché de l'éclairage plus lent que prévu et d'une compétition accrue des acteurs chinois.



TOP 10

SCHNEIDER	Efficiency énergétique	France
UMICORE	Efficiency énergétique	Belgique
EDP RENOVAVEIS	Eolien	Portugal
CLEAN HARBORS	Traitement des déchets	USA
SAFT	Efficiency énergétique	France
AMERESCO	Efficiency énergétique	USA
AMERICAN WATER WORKS	Traitement des eaux	USA
ABB	Efficiency énergétique	Suisse
JOHNSON CONTROLS	Efficiency énergétique	USA
COVANTA	Traitement des déchets	USA



Politique d'investissement

IT FUNDS CLEAN WORLD est présent sur 3 axes d'investissement : **l'Énergie** (énergies renouvelables et efficacité énergétique), **l'Eau** et les **Déchets**. Il s'agit d'une gestion de convictions, caractérisée par une grande flexibilité (absence de restriction en termes de zones géographiques ou de tailles de capitalisation). Toutes les valeurs éligibles au portefeuille doivent tout d'abord répondre à des critères d'investissement stricts (activité de la société, liquidité, transparence).

La sélection des valeurs repose sur une étude approfondie des sociétés (choix technologiques, qualité du management, perspectives de croissance). La visibilité, la structure financière et les niveaux de valorisation constituent aussi des éléments clés dans le choix d'investissement.

Part \ Codes	ISIN	Bloomberg	WKN
IT FUNDS CLEAN WORLD Part INSTITUTIONNELLE	LU0404222696	ITCLWRI LX	AORNWG
IT FUNDS CLEAN WORLD Part CLASSIQUE	LU0404221888	ITCLWRC LX	AORNWH

Forme Juridique	Compartment de SICAV de droit luxembourgeois conformes aux normes européennes (UCITS III). Pour la Suisse: Agent représentant/ agent payeur/ adresse où peuvent être consultés les documents légaux.
Gérants	Dominique Pouliquen et Marie de Mestier
Objectif d'investissement	Surperformer le MSCI World sur le moyen long terme en bénéficiant de la dynamique des valeurs liées à la thématique environnementale au niveau international
Date d'agrément	19 décembre 2008
Devise	EUR
Frais de gestion	Part Institutionnelle 1,65 % p.a. Part Classique 2,20 % p.a.
Commission de surperformance	15% de la surperformance par rapport à l'indice de référence le MSCI World



ASSET MANAGEMENT

LETTRE MENSUELLE

IT FUNDS CLEAN WORLD



ASSET MANAGEMENT