



La quiétude en toutes circonstances

Financière de Champlain
Le respect des valeurs

Champlain Sérénité

Alternatif – Market Neutral - Actions

Eligible PEA

Notations :

Morningstar : Non noté

Score Lipper :

Préserv. du Capital : 5

Régularité des perf. : 2

Perf. Absolue : 2

Le fonds a pour objectif d'obtenir à moyen terme un rendement annuel supérieur à celui du marché monétaire (EONIA +2%) par une gestion active sur les marchés actions. Le FCP sera intégralement couvert sur les marchés à terme contre une baisse tendancielle des marchés actions.

Politique de Gestion

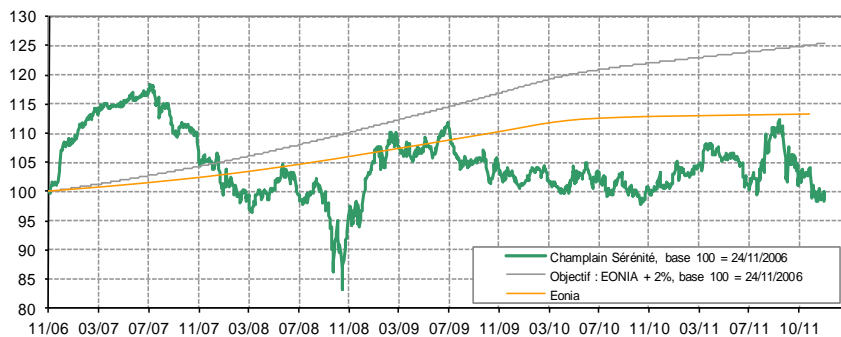
La sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi de la société (perspectives de développement, commercialisation de nouveaux produits, structure financière, etc.). Cet examen est complété par les rencontres quasi systématiques avec les dirigeants.

La zone géographique prépondérante sera la Communauté Européenne mais les gérants pourront sélectionner des titres de sociétés étrangères, voire de pays émergents. L'investissement s'effectue sans distinction de capitalisations boursières : actions de petites, moyennes et grandes capitalisations.

Indice de référence : EONIA (Euro Overnight Index Average). Il correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone EURO, il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque.

Décembre 2011

Evolution de la Valeur Liquidative



Performances / Chiffres clés

Date : 30 Décembre 2011
Valeur Liquidative : 98.23 €

Performance %	Fonds	Réf.	Objectif
1 mois	-0.58	-	-
6 mois	-2.67	-	-
1 an (fin de mois)	-4.54	-	Eonia +2%
2011	-4.54	-	Eonia +2%
2010	1.76	-	Eonia +2%
2009	-2.07	-	Eonia +2%
2008	-2.79	-	Eonia +2%
Depuis la création (24/11/06)	-1.77	-	-
Volatilité 1 an	12.54%	0.02%	
Actif Net (en M€)	3.58		

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, Champlain Sérénité termine l'année sur une performance de -4,54% en 2011 (-0,58% sur le mois de décembre). Après un bon début d'année, à l'écart de la baisse des financières et des cycliques, ce fonds défensif a progressivement perdu son avance sur la fin de l'année avec la généralisation de la baisse liée au contexte macro-économique. Parmi les valeurs qui ont le mieux résisté cette année, on trouve : *KTG Agrar* (-2,9%), et *Rhön Klinikum* (-10%). *Pages Jaunes* (-58%) et *Centro Solar* (-74.4%), ont revanche pesé sur la performance annuelle. A noter également, la dépréciation passée sur le titre *A Novo* (crise de trésorerie suite à l'échec de la vente d'une filiale) en fin d'année, mesure prudentielle sur des titres suspendus depuis plusieurs mois. Conçu pour offrir de la sur-performance dans les phases de baisse des marchés, Champlain Sérénité devrait profiter du climat d'incertitude (économique et politique...) qui dominera en 2012, une fois le rebond technique épuisé. L'allocation sera renforcée sur les valeurs les plus décotées - telles que *Orpéa* (-22% en 2011) et *China Hydro* (-84%) achetée en décembre.

Exposition aux marchés actions : 2.53 %

Principales positions

- **VEOLIA ENVIRONNEMENT** (Traitement de l'eau, Fr)
- **VTG** (Transport ferroviaire, All)
- **BOIS ET SCIERIE DE LA MANCHE** (Immobilier, Fr)

Principaux mouvements

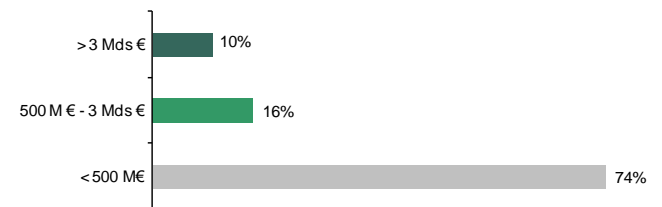
ACHATS

- **AFONE** (Télécom, Fr)
- **CREDIT AGRICOLE NORMANDIE SEINE** (Banque, Fr)

ALLEGEMENTS

- **ORPEA** (Maisons de retraite, Fr)
- **VEOLIA ENVIRONNEMENT** (Traitement de l'eau, Fr)
- **TRINA SOLAR** (Solaire, Chine)

Répartition par taille de capitalisation *



*du portefeuille Actions

Forme juridique de l'OPCVM : Fonds Commun de Placement
Classification : OPCVM diversifié
Dominante fiscale : Eligible au PEA
Code ISIN : FR0010378554 / **Code BLOOMBERG :** CHPSEFN FP
Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans
Dépôtairre : CM-CIC Securities

Modalités de souscriptions et de rachats : Les ordres de souscriptions ou de rachats reçus jusqu'à 12h00 seront réalisés sur la base de la prochaine valeur liquidative
Commission de souscription : 3.00% max
Commission de rachat : Néant
Frais de gestion : **partie fixe :** 1.00% de l'actif net
➤ **partie variable :** 15% de la part de performance au-delà de EONIA +2.00%

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

Note MIF : Ce fonds dit « Absolute Return » permet d'isoler la sur-performance de notre sélection de valeurs par rapport aux indices. Cependant, en cas de variation erratique et rapide des marchés, à la hausse puis à la baisse, l'efficacité du fonds risque d'être altérée. Par ailleurs, en raison de sa forte composante valeurs moyennes la liquidité est plus réduite et l'évolution des performances peut diverger sensiblement de celle des grands indices.

Mentions légales : Crédit photos (Cédric Faimali)

Champlain Sérénité

Alternatif – Market Neutral - Actions

Analyse de la performance

Exposition actions



Mesure du risque

	Fonds	EONIA+2%
Volatilité (sur 1 an)	12.54	0.02
Volatilité (annualisée depuis création)	12.54	0.10
Beta (sur 1 an) Vs EUROSTOXX50	-0.27	-
Beta (depuis création) Vs EUROSTOXX50	-0.27	-

Performances

	Fonds	EONIA+2%
Sur 1 an glissant	-4.54%	2.87%
Depuis la création (24/11/06)	-1.78%	21.66%
Depuis la création (annualisée)	-0.35%	3.93%

Autres indicateurs

	Fonds	EONIA+2%
Alpha (sur 1 an) Vs EUROSTOXX50	-0.03	-
Alpha (depuis création) Vs EUROSTOXX50	-0.03	-
Sharpe (sur 1 an)	-0.33	112.63
Sharpe (depuis la création)	-0.08	33.91
Tracking Error (sur 1 an)	37.05%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	1.08	-

Historique des performances mensuelles

	Janv	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2006											1.28%	7.10%	8.47%
2007	1.58%	2.33%	1.18%	0.68%	0.68%	0.51%	1.43%	-2.52%	-4.60%	0.8%	-3.96%	0.08%	-2.07%
2008	-4.76%	-1.06%	-1.69%	1.14%	2.33%	1.45%	-4.47%	2.58%	-7.52%	-5.73%	9.88%	6.46%	-2.79%
2009	4.16%	1.27%	-0.99%	-1.11%	0.62%	2.72%	-3.73%	-1.48%	1.21%	-0.31%	-1.39%	-2.79%	-2.07%
2010	2.61%	0.45%	-3.17%	1.08%	1.20%	-0.25%	-2.62%	2.88%	-3.35%	1.04%	2.40%	-0.26%	1.76%
2011	-0.20%	1.09%	4.32%	-2.58%	0.07%	-4.50%	1.16%	7.71%	-5.92%	-0.56%	-3.86%	-0.58%	-4.54%

Ecart de Performance par rapport à son objectif (EONIA+2%)

