



Champlain Solidarité

Fonds de Partage Actions Zone Euro Eligible PEA

Le fonds a pour objectif d'obtenir un rendement supérieur à celui des marchés actions européens à moyen long terme, en investissant dans les entreprises des pays de la Communauté Européenne sélectionnées selon des critères éthiques et de développement durable.

Politique de Gestion

La sélection des valeurs du portefeuille repose sur la base d'une double approche :

A/ Une approche financière : la sélection des valeurs du portefeuille repose sur un examen approfondi de la société complété par des rencontres, le plus systématiquement possible, avec ses dirigeants.

B/ Une approche extra-financière : pour chaque valeur du portefeuille, un audit « terrain » est systématiquement réalisé. Nous prôtons avant tout l'instauration d'un véritable dialogue avec l'entreprise et l'ensemble de ses parties prenantes (salariés, syndicats, clients, fournisseurs, etc.). Cette démarche de dialogue s'intègre dans une évaluation à partir de critères ESG génériques et sectoriels, adaptés au plus près de la réalité de l'entreprise.

les sociétés sélectionnées sont évaluées par Champlain Research, notre propre agence d'analyse extra financière, spécialisée dans l'évaluation de la responsabilité solidaire des entreprises.

Performances / Chiffres clés

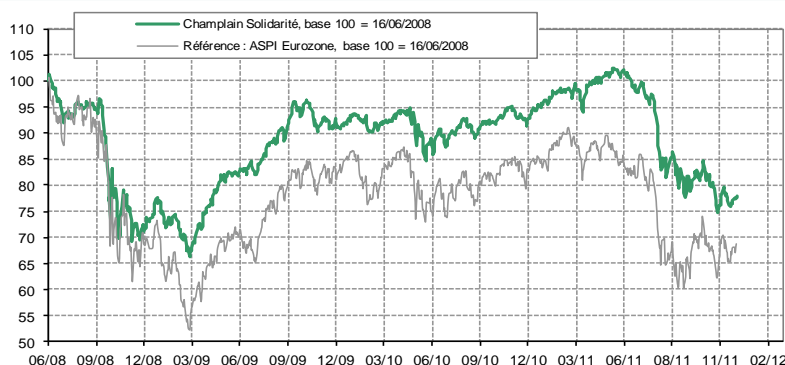
Date : 30 Décembre 2011

Valeur Liquidative : Part A : 78.05 € / Part E : 86.27 €

Performance Part A %	Fonds	ASPI Eurozone
1 mois	0.06	-0.88
6 mois	-21.10	-19.30
2011	-18.39	-17.56
2010	3.10	-1.80
2009	24.46	21.97
2008	-25.47	-30.51
Depuis la création *(16/06/08)	-21.95	-31.38
Volatilité 1 an	-	-
Actif Net (en M€)	0.33	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Evolution de la Valeur Liquidative



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.

Sur le mois de décembre, Champlain Solidarité enregistre une évolution en ligne avec celle de son indice (+0,06%) ce qui porte à -18,39% la performance depuis le début de l'année contre -17,56% pour l'ASPI Eurozone. Le fonds a en effet bien résisté dans la baisse mais peu accompagné la hausse sur la dernière partie du mois. Après une nette sur-performance sur la première partie de l'année, les valeurs moyennes ont progressivement perdu leur avance pour finir sur une légère sous-performance par rapport aux grands indices en raison de la désaffection des investisseurs pour les valeurs peu liquides et endettées. Mais certaines valeurs phares de notre sélection se sont bien comportées en 2011 : *Pharmagest* (-7%), *VTG* (-11%) et *Boralex* (-12%). Nous continuerons à nous inscrire en 2012 dans une optique de long terme (taux de rotation de 1,52 sur l'année) qui nous a permis de bénéficier d'une dynamique positive sur *Faveley* et *Shanks* en fin d'année, après un trou d'air passager. Une grosse déception sur *Pages jaunes* (-58%) en revanche, a pesé sur la performance annuelle. Dans un contexte de faible visibilité persistante, Champlain Solidarité devrait bénéficier en 2012 de son orientation « rendement » (8% en moyenne) qui a permis de distribuer, cette année, 5 300 euros de dons aux associations. En 2012, nous entendons développer, avec Champlain Research, des analyses extra-financières sectorielles (maisons de retraite en Europe et solaires chinoises notamment) qui nous permettront d'élargir l'univers d'investissement.

Exposition aux marchés actions : 93.51 %

Principales positions

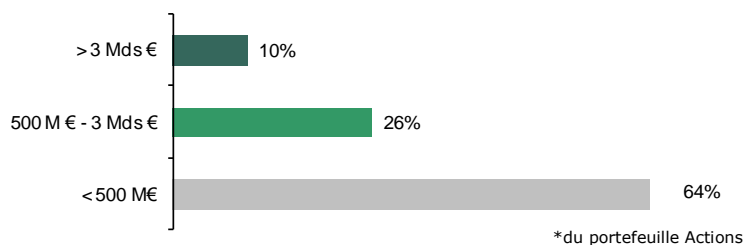
- **ABC ARBITRAGE** (Services financiers, Fr)
- **SECHE ENVIRONNEMENT** (Traitement des déchets, Fr)
- **PAGES JAUNES** (Communication et médias, Fr)

Principaux mouvements

ALLEGEMENTS

- **HOLOGRAM** (Authentification, Fr)
- **ABC ARBITRAGE** (Services financiers, Fr)
- **SOITEC SILICON** (Solaire, Fr)

Répartition par taille de capitalisation*



*du portefeuille Actions

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 : FR0010608521
Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 5 ans
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 : >partie fixe : Part A : 2.00% de l'actif net

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 : - Site : www.financieredechamplain.fr

Note MIF : L'objectif de ce fonds est d'apporter de la performance sur le moyen terme en utilisant des critères de notation extra-financiers (sociaux, sociétaux, environnementaux et gouvernance), gages de pérennité pour l'entreprise et fruits d'une gestion de conviction. Cependant, la forte composante mids et small caps actuelle et une pratique très stricte de l'exclusion pour les secteurs jugés non éthiques peut, sur le court terme, décolorer la performance du fonds de celle des grands indices.



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