



Performance Responsable

ISR/Ethique Europe

Eligible PEA

Le fonds a pour objectif d'obtenir un rendement supérieur à celui des marchés actions européens à moyen long terme en investissant selon des critères éthiques et de développement durable.

Politique de Gestion

La première sélection faite sur le fonds **Performance Responsable** répond à un critère d'exclusion : nous refusons d'investir dans l'armement, l'alcool, le tabac ou la santé quand elle fait appel à des tests animaux. En 2011, Financière de Champlain a fondé Champlain Research pour se doter d'une analyse extra-financière exigeante. Nous prônons avant tout l'instauration d'un véritable dialogue avec l'entreprise et l'ensemble de ses parties prenantes (salariés, syndicats, clients, fournisseurs, etc.).

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

Donner du sens à ses investissements

Décembre 2011

Exemples de critères établis en collaboration avec Champlain Research

Employés

Dialogue social
Capital humain

Gouvernance

Déontologie et code de conduite
Relation avec les actionnaires

Environnement

Politique environnementale
Gestion des déchets

Autres critères

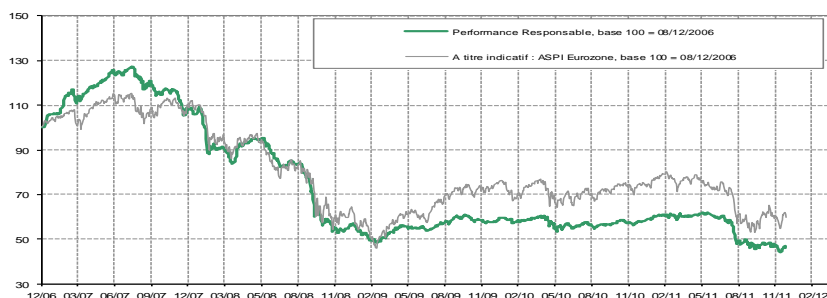
Relation avec les fournisseurs
Relation avec la société civile

Le FCP investit dans des sociétés répondant à des critères à la fois sociaux, environnementaux et de transparence vis-à-vis des investisseurs. La sélection de valeurs repose sur un double filtre :

1^{er} filtre financier : analyse de la situation financière, des atouts et des faiblesses de l'entreprise, connaissance approfondie du management (rencontre systématique avec le dirigeant).

2^{ème} filtre appliqué en partenariat avec Champlain Research : pour chaque valeur du portefeuille, un audit « terrain » est systématiquement réalisé. 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.

Evolution de la Valeur Liquidative



Performances / Chiffres Clés

Date : 30 Décembre 2011 Valeur Liquidative : 46.37 €		
Performance %	Fonds	ASPI Eurozone
1 mois	1.29	-0.88
6 mois	-22.90	-19.30
2011	-20.94	-17.56
2010	0.41	-1.80
2009	5.38	21.97
2008	-49.31	-30.51
Depuis la création (08/12/06)	-53.63	-39.59
Volatilité 1 an	15.94%	28.42%
Actif Net (en M€)	0.61	

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 de l'actif. 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, Performance Responsable finit l'année sur une note positive (+1,29%) qui porte la performance en 2011 à -20,94% contre -17,65% pour l'ASPI Eurozone. Des valeurs très attaquées sur les derniers mois comme *Séché*, *Suez* et *Véolia* ont bien profité du rallye haussier sur la fin de l'année. Mais les valeurs moyennes en général, après une nette sur-performance sur la première partie de l'année, 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. Nous conservons cependant une optique de long terme qui se traduit dans le faible taux de rotation du portefeuille sur l'année (1,40). Certaines valeurs phares de notre portefeuille ont bien résisté, traduisant l'intérêt du stock-picking sur les valeurs moyennes : *Pharmagest* (-7,6%), *Store Electronic System* (+1%) et *Hologram Industries* (+11%). En 2012, Performance Responsable devrait bénéficier du positionnement défensif du portefeuille dans un contexte d'incertitude persistant par rapport à l'évolution macro-économique ainsi que de l'élargissement de son univers d'investissement. Nous entendons développer, en 2012, avec Champlain Research, des analyses extra-financières sectorielles sur les maisons de retraite en Europe et les valeurs solaires chinoises notamment. 2 secteurs parmi les plus décotés mais à fort potentiel.

Exposition aux marchés actions : 98.69%

Principales positions

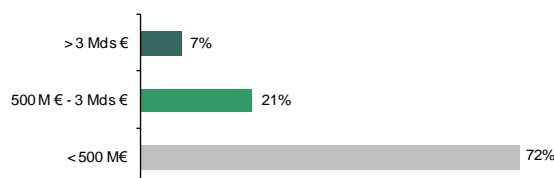
- > **PHARMAGEST** (Informatique médicale, Fr)
- > **SECHE ENVIRONNEMENT** (traitement des déchets, Fr)
- > **STORE ELECTRONIC** (Etiquettes électroniques, Fr)

Principaux mouvements

ALLEGEMENTS

- > **SOITEC SILICON** (Solaire, Fr)
- > **ABC ARBITRAGE** (Services financiers, Fr)
- > **PHARMAGEST** (Informatique médicale, 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 : FR0010397588 / **Code BLOOMBERG** : PERSPON FP
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 : 3.00% 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 : contact@champlain.fr - Site : www.financieredechamplain.fr

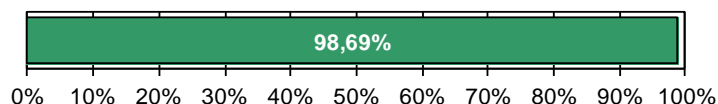
Note MIF : L'objectif de ce fonds est d'apporter de la performance sur le moyen terme en utilisant des critères de notation extra-financiers (sociaux, sociétaux, environnementaux et gouvernance), gages de pérennité pour l'entreprise et fruits d'une gestion de conviction. Cependant, la forte composante 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.

Performance Responsable

ISR / Ethique Europe

Analyse de la performance

Exposition actions



Performances

	Fonds	Eurostoxx50
Sur 1 an glissant	-20.61%	-17.47%
Depuis la création (08/12/06)	-53.63%	-42.37%
Depuis la création (annualisée)	-14.12%	-10.34%

Mesure du risque

	Fonds	Eurostoxx50
Volatilité (sur 1 an)	15.94	28.42
Volatilité (annualisée depuis création)	14.33	28.30
Beta (sur 1 an)	0.45	-
Beta (depuis la création)	0.35	-

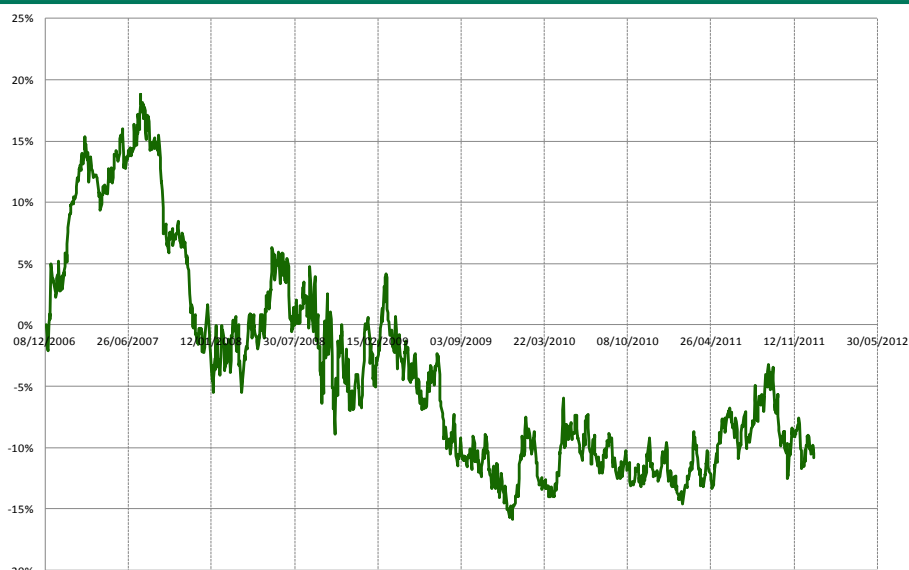
Autres indicateurs

	Fonds	Eurostoxx50
Alpha (sur 1 an)	-0.13	-
Alpha (depuis la création)	-0.11	-
Sharpe (sur 1 an)	-1.32	-0.63
Sharpe (depuis la création)	-1.03	-0.39
Tracking Error (sur 1 an)	18.43%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	-	-

Historique des performances mensuelles

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2006												5.80%	5.80%
2007	3.76%	3.53%	2.06%	3.34%	4.52%	-0.51%	-0.59%	-2.64%	-4.76%	2.00%	-7.16%	0.51%	3.37%
2008	-17.34%	0.76%	-4.58%	7.07%	1.59%	-6.51%	-5.84%	0.64%	-14.93%	-19.81%	-3.34%	0.38%	-49.31%
2009	-4.24%	-5.54%	1.22%	6.91%	1.57%	0.47%	0.51%	4.11%	3.49%	-1.95%	-1.89%	1.25%	5.38%
2010	0.27%	-0.90%	2.00%	0.76%	-6.69%	-0.75%	2.99%	-2.36%	1.67%	3.42%	-3.73%	4.29%	0.41%
2011	3.26%	0.86%	-1.65%	1.55%	1.39%	-2.76%	-6.30%	-11.61%	-4.84%	1.86%	-5.18%	1.29%	-20.94%

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 61
 E-mail : contact@champlain.fr – Site : www.financieredechamplain.fr

