



Mieux vivre demain
en investissant
aujourd'hui

**Décembre
2011**

Financière de Champlain
Le respect des valeurs

Performance Vitae

Actions Zone Euro Eligible PEA

Notations :

Morningstar :

Score Lipper :

Préserv. du Capital :

Régularité des perf. :

Perf. Absolue :

Le fonds a pour objectif d'obtenir un rendement supérieur à celui des marchés actions européens à moyen long terme, en profitant de la dynamique des valeurs européennes liées au vieillissement de la population.

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...) et de l'expertise de l'Équipe de gestion (maturité et évolution des réglementations).

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

Performances / Chiffres clés

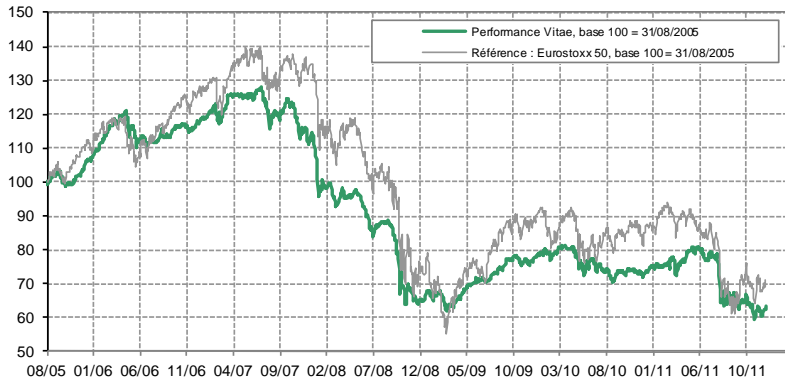
Date : 30 Décembre 2011

Valeur Liquidative : 63.64 €

Performance %	Fonds	Eurostoxx50
1 mois	2.74	-0.60
6 mois	-18.77	-18.68
2011	-14.76	-17.05
2010	-4.98	-5.85
2009	17.97	21.00
2008	-41.97	-44.28
2007	-2.92	6.79
Depuis la création (31/08/05)	-36.36	-29.02
Volatilité 1 an	18.49%	28.42%
Actif Net (en M€)	1.73	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Evolution de la Valeur Liquidative



Commentaire de l'Équipe 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, Performance Vitae termine l'année sur une note positive (+2,74% en décembre) qui lui permet de terminer avec une légère sur-performance annuelle : -14,76% vs -17,05% pour l'Eurostoxx50. Si le fonds a su bien performer par rapport aux indices sur la première partie de l'année, il a cédé du terrain au S2. En cause, les niveaux de valorisations élevés atteints par le secteur de la santé, un ralentissement du newsflow et des opérations sur capital. Mais le temps jouera pour nous en 2012. D'une part, les bons résultats publiés au T4 dans le secteur de l'équipement médical ont commencé à se refléter dans les cours et constituent un important réservoir de performance pour 2012. D'autre part, le newsflow de certaines sociétés ayant subi un report en 2011 devraient finalement se matérialiser sur 2012. C'est pourquoi la pondération des laboratoires spécialisés a encore été renforcée pour atteindre 30% du portefeuille au détriment de l'équipement médical et de la certification où nous avons commencé à prendre nos bénéfices. Très en retrait sur les 2 dernières années, les maisons de retraite devraient continuer à délivrer de bons résultats en 2012, rendant probable un effet de rattrapage. Enfin, les risques de plafonnement des tarifs qui auraient pesé sur les marges des acteurs du secteur des génériques en 2012 semblent aujourd'hui intégrés dans les cours. Ceux-ci pourraient bénéficier en 2012, de la forte croissance du secteur sur lequel nous misons au travers de challengers exposés aux marchés émergents (Stada, Hikma). Après un S2 2011 globalement baissier et très volatil, le secteur de la santé en 2012 devrait bénéficier d'une dynamique sélective dont pourrait profiter un fonds diversifié comme Performance Vitae.

Exposition aux marchés actions : 100.09%

Principales positions

- **ORPEA** (Etablissements Spécialisés, Fr)
- **STADA** (Diagnostic et Certification, All)
- **MEDICA** (Etablissements Spécialisés, Fr)

Principaux mouvements

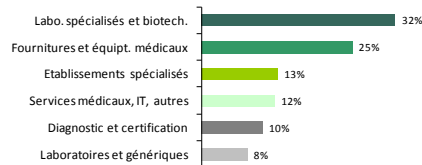
ACHATS

- **Medicrea** (Equipements et fournitures médicaux, Fr)
- **Hybrigenics** (Labo. pharmaceutiques et génériques, Fr)

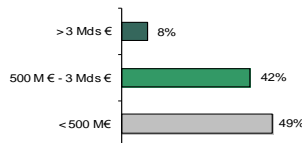
VENTES

- **SMITH & NEPHEW** (Equipements et fournitures médicaux, Gb)
- **GETINGE** (Services médicaux, IT, autres, Swd)

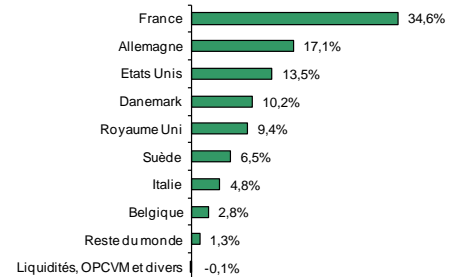
Répartition sectorielle *



Répartition par taille de capi. *



Répartition géographique



* 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 : FR0010219808 / **Code BLOOMBERG :** FCPRFVT 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 : >partie fixe : 2.392% de l'actif net

>partie variable : 12% de la part de performance au-delà de 10%

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 présente un profil défensif lié à son positionnement sur des activités acycliques présentant une forte visibilité (santé/vieillesse de la population...). De ce fait, il existe un risque de sous-performance, lors des périodes de forte hausse des marchés, compensée par une moindre volatilité.

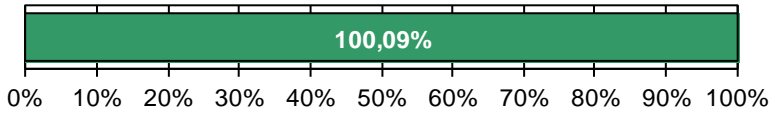
Mentions légales : Crédit photos (Cédric Faimali)

Performance Vitae

Actions Zone Euro

Analyse de la performance

Exposition actions



Performances

	Fonds	Eurostoxx50
Sur 1 an glissant	-15.04%	-17.47%
Depuis la création (31/08/05)	-36.36%	-29.02%
Depuis la création (annualisée)	-6.91%	-5.28%

Mesure du risque

	Fonds	Eurostoxx50
Volatilité (sur 1 an)	18.49	28.42
Volatilité (annualisée depuis création)	12.62	26.11
Beta (sur 1 an)	0.46	-
Beta (depuis la création)	0.34	-

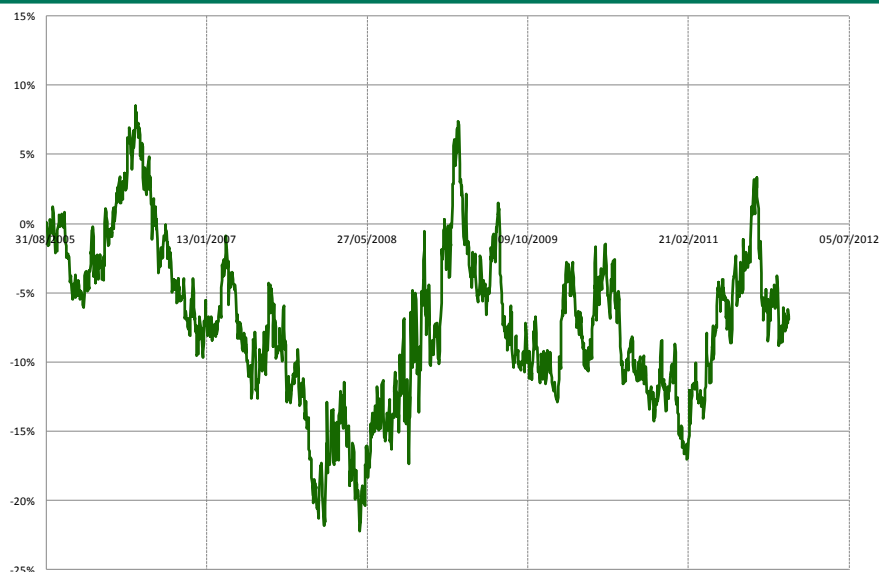
Autres indicateurs

	Fonds	Eurostoxx50
Alpha (sur 1 an)	-0.07	-
Alpha (depuis la création)	-0.05	-
Sharpe (sur 1 an)	-0.84	-0.63
Sharpe (depuis la création)	-0.60	-0.23
Tracking Error (sur 1 an)	20.21%	-
Ratio d'Information (sur 1 an)	0.12	-

Historique des performances mensuelles

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2005									2.30%	-2.80%	1.52%	3.89%	4.88%
2006	3.10%	3.72%	4.69%	1.88%	-2.74%	-2.72%	-0.63%	1.21%	-0.14%	2.31%	-0.62%	2.28%	12.71%
2007	1.11%	-0.09%	2.72%	2.46%	-0.25%	0.42%	-1.08%	-2.67%	-0.35%	2.00%	-5.61%	-1.40%	-2.92%
2008	-14.59%	1.17%	-3.64%	0.38%	0.49%	-8.09%	-1.42%	1.15%	-10.62%	-13.49%	-3.10%	0.63%	-41.97%
2009	1.02%	-3.39%	-1.49%	5.45%	3.72%	1.70%	1.84%	3.24%	3.41%	-1.54%	-0.88%	3.97%	17.97%
2010	0.37%	0.76%	1.12%	-2.05%	-4.23%	-0.45%	-2.32%	-2.97%	2.31%	1.58%	-2.46%	3.58%	-4.98%
2011	0.42%	2.75%	-0.87%	4.62%	0.85%	-2.76%	-3.27%	-11.47%	-3.77%	2.25%	-6.18%	2.74%	-14.76%

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

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.



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