



L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 6 % annuel, indiqué dans la rubrique Orientation, objectif et stratégies employées, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

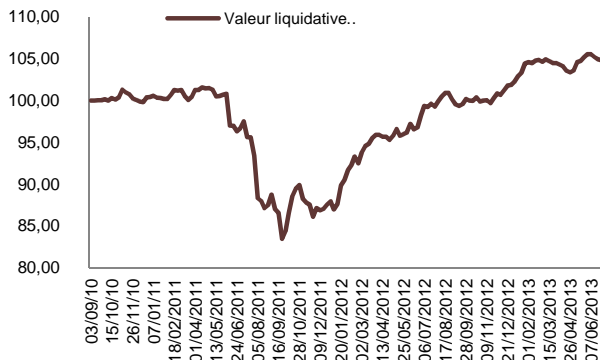
Orientation, objectif et stratégies employées

Vatel Small Cap Flexible est un FCP diversifié visant à réaliser une performance nette supérieure à 6% par an sur la durée de placement recommandée. La stratégie employée est une gestion active et discrétionnaire, l'exposition aux actions pouvant en particulier varier entre 0 et 100% :

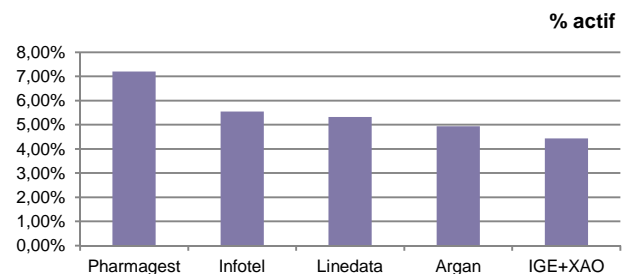
- sélection d'actions françaises de capitalisation inférieure à 250 M€ : entre 0 et 80% de l'actif, avec une fourchette cible à 40% ;
- sélection d'OPCVM de droit français de catégories : entre 0 et 100% de l'actif.
- sélection d'obligations et de titres de créances français de maturité inférieure à 3 ans : entre 0 et 100%.

Valeur liquidative et portefeuille : 104,81 €

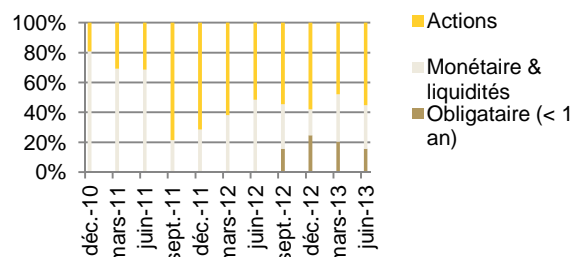
Sur le trimestre, le fonds VSCF est resté globalement stable. Le portefeuille compte à fin juin 15 lignes. L'équipe de gestion a légèrement accru son allocation en actions à **55,1 %** de l'actif net. Argan fait son entrée dans le portefeuille. Samse en est sorti.



Poids des cinq principales lignes (27,4 %)



Répartition par type d'actifs



Palmarès (source Europerformance)

	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+ 2,90 %	80/420	-
1 semaine	- 0,12 %	68/446	-
1 mois	- 0,69 %	14/439	-
3 mois	+ 0,33 %	25/435	2,79
1 an	+ 6,69 %	110/399	3,02
2 ans	+ 8,41 %	43/320	-

RISQUE : soyez prudent !

Vatel Small Cap Flexible est un fonds diversifié, dont la part investie en actions ou en obligations peut varier entre 0 et 100%, susceptible de connaître de fortes fluctuations à la baisse. Vous ne devez en aucun cas y placer de l'argent dont vous pouvez avoir besoin dans quelques mois, voire quelques années. Vous devez considérer que c'est un placement à long terme, avec un horizon de 5 ans minimum.

Transactions des gérants et entités liées

Souscriptions de la période : 0 parts.
 Rachats de la période : 0 parts.
 Part des gérants dans l'actif net (dont Vatel Capital) : 28 %

* Démarrage le 03/09/10. Performances nettes de frais de gestion, en euros, en données hebdomadaires basse 100 le 03/09/10. Attention : les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Caractéristiques financières

Société de gestion : Vatel Capital SAS
 Dépositaire : Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA
 Classification : FCP diversifié, non éligible au PEA.
 Code Isin : FR0010916916
 Durée minimale de placement recommandée : supérieure à 5 ans.