



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.

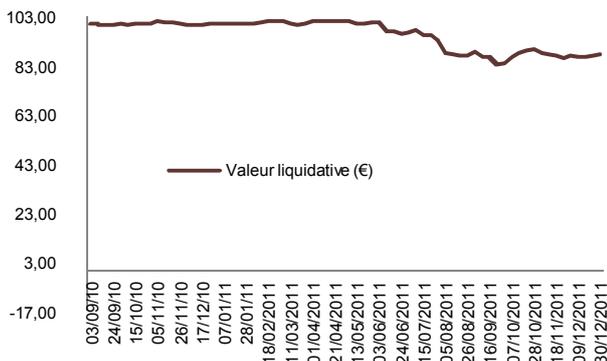
Orientation, objectif et stratégies employées

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% :

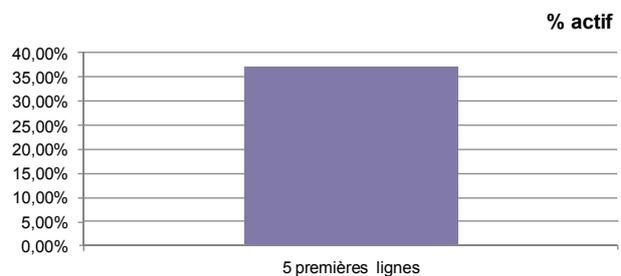
- sélection d'actions françaises de capitalisation inférieure à 250 M€ : entre 0 et 80% de l'actif, avec une fourchette cible à 40% ;
- sélection d'OPCVM de droit français de catégories : entre 0 et 100% de l'actif.
- sélection d'obligations et de titres de créances français de maturité inférieure à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

Valeur liquidative et portefeuille : 87,94 €

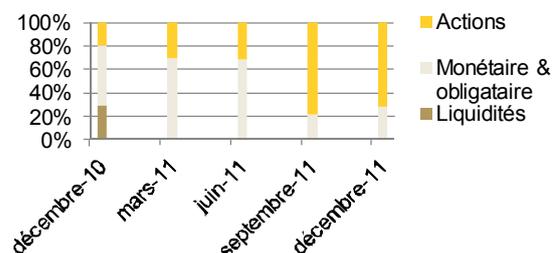
Sur l'année 2011, l'équipe de gestion a augmenté progressivement son exposition aux actions de 19 % début 2011 jusqu'à 72 % au 31/12/2011. La forte chute des marchés actions des 3^{ème} et 4^{ème} trimestre (25,5% de baisse sur l'indice CAC40 sur le seul troisième trimestre) n'a malheureusement pas pu être anticipée, ce qui s'est traduit par une chute de la valeur liquidative sur la seconde partie de l'année. Pour autant, la croissance du chiffre d'affaires et les bénéfices de la majorité des entreprises du portefeuille restent bien orientés sur 2011, même si la prudence est de rigueur pour les anticipations 2012.



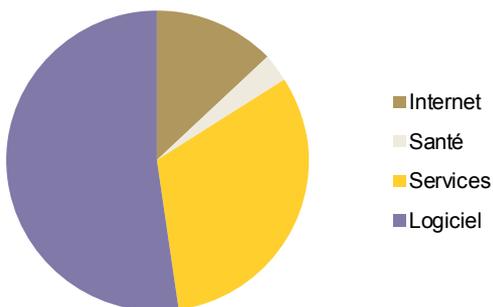
Poids des principales lignes



Répartition par type d'actifs



Répartition sectorielle des actions



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 : 79 parts.
Rachats de la période : 3993 parts.
Part des gérants dans l'actif net : 2,7 %

* 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 : BFCM SA
Classification : FCP diversifié, non éligible au PEA.
Code Isin : FR0010916916
Durée minimale de placement recommandée : supérieure à 5 ans.