



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 : 139,19 €

Sur le trimestre, le fonds VSCF a connu une légère baisse (-0,4%) faisant preuve d'une bonne résistance dans un contexte de recrudescence de la volatilité des marchés (crises ukrainienne et syrienne principalement).

La volatilité de VSCF a nettement baissé sur 3 mois (3,67 %) et reste stable sur un an à 8,8 %.

La participation Egide est sortie totalement du portefeuille, le changement de management nous incitant à la prudence. Nous avons entré Eneovia en portefeuille, les ratios de valorisation nous semblant particulièrement attractifs pour cette petite PME spécialisée dans le bâtiment à énergie positive et dont nous suivons le manager depuis plusieurs années.

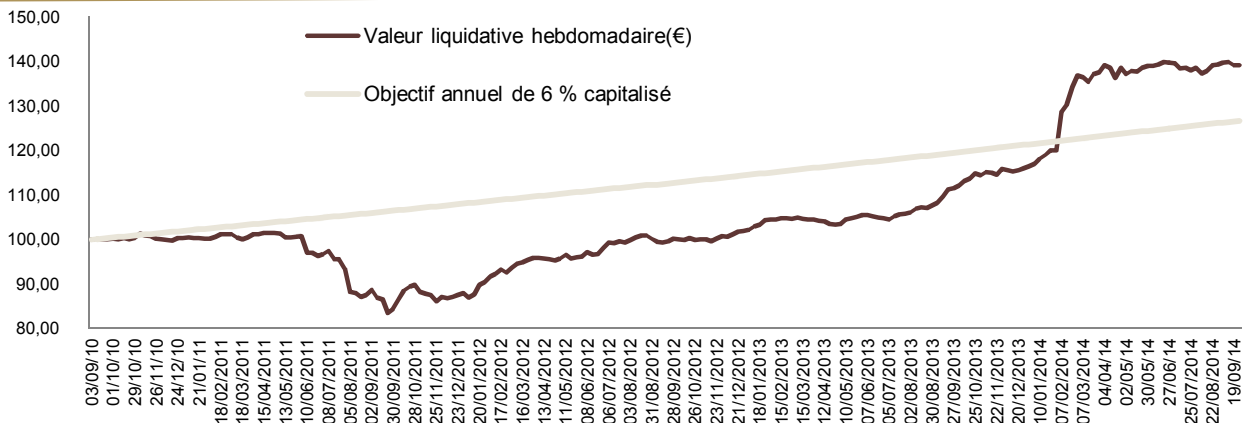
Le portefeuille compte donc toujours 16 lignes. Aucune ligne ne représente plus de 4 % du portefeuille.

L'équipe de gestion a maintenu l'allocation en actions autour de 30 % de l'actif net. Nous restons en effet prudents sur le niveau de valorisation atteint sur les small caps et l'environnement économique général très fragile.

Les liquidités sont toujours prudemment investies en OPCVM monétaire principalement, et à hauteur de 25 % du FCP en OPCVM obligataire, ce qui pèse évidemment sur la performance à court terme.

Le fonds a conservé ses 5 étoiles Morningstar. La notation de préservation du capital s'est améliorée à 4 sur un maximum de 5.

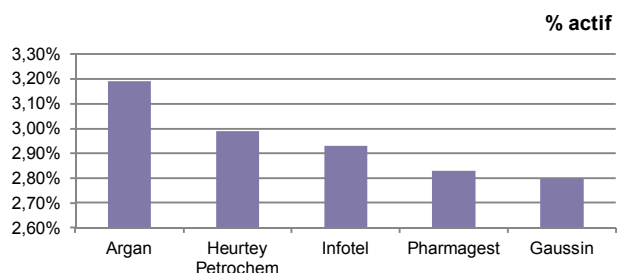
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance)

	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+ 19,89 %	3/441	-
1 semaine	+ 0,03 %	40/479	-
1 mois	- 0,17 %	240/478	-
3 mois	- 0,42 %	312/472	3,676
1 an	+ 24,73 %	3/425	8,854
2 ans	+ 38,95 %	3/361	-
3 ans	+ 64,88 %	5/313	6,578

Poids des cinq principales lignes (14,7 %)

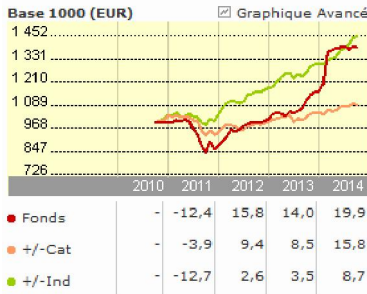




Le FCP Vatel Small Caps est noté 5 étoiles par Morningstar.



Performance du fonds 30/09/2014



Catégorie: Allocation EUR Flexible - International

Benchmark: Cat 50%Barclays EurAgg TR&5...

Notation Morningstar au 31/08/2014 : ★★★★★

Scores Lipper

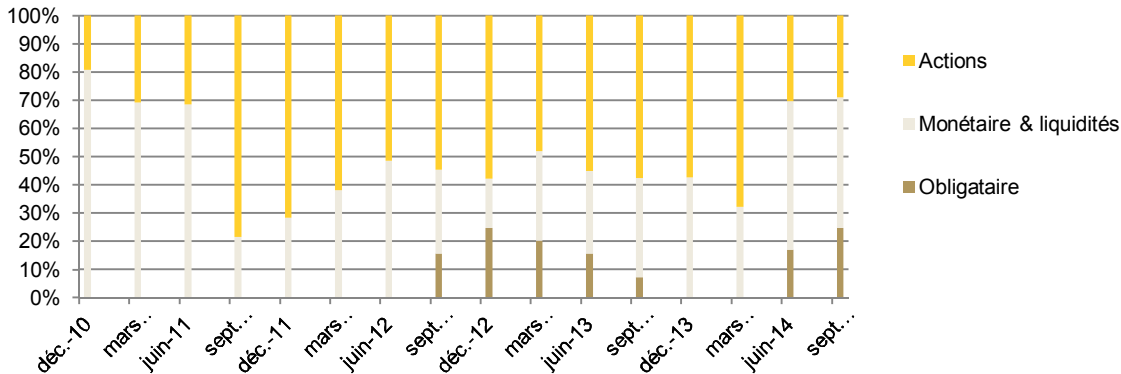
Préservation du capital : 4
 Performances régulières : 5
 Performance absolue : 5

Risque du fonds : 4

Ratio de Sharpe :

1 an : 1,95 5 ans : ND
 3 ans : 1,56 10 ans : ND

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 30/09/2014	Annuel	T1	T2	T3	T4
2014	19,8%	18,6%	1,5%	-0,4 %	-
2013	14,0%	2,6%	0,3%	6,5%	4,0%
2012	15,8%	9,0%	2,5%	2,0%	1,7%
2011	-12,4%	0,1%	-4,1%	-12,4%	4,2%
2010	0,4%	-	-	-	0,4%

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 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) : 19,8 %

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.

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