



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 : entre 0 et 100%.

**Valeur liquidative et portefeuille : 137,48 €**

Sur le trimestre, le fonds VSCF a connu une baisse de 1,2% faisant preuve d'une bonne résistance dans un contexte de recrudescence de la volatilité des marchés notamment en fin d'année (forte baisse du pétrole, réapparition du risque grec).

Sur l'année 2014, la performance de VSCF s'affiche à +17,5 %, largement au-dessus de son objectif annuel de +6 %.

La volatilité de VSCF a continué à baisser sur trois ans à 6,2 %, et a légèrement augmenté sur un an à 9,1 %.

La participation Eneovia a été fortement diluée, suite à l'annonce du départ du dirigeant. La baisse du titre explique l'essentiel de la perte du trimestre. La société Microwave Vision est entrée dans le portefeuille suite à une baisse de valorisation et à des perspectives moyen terme que nous jugeons prometteuses.

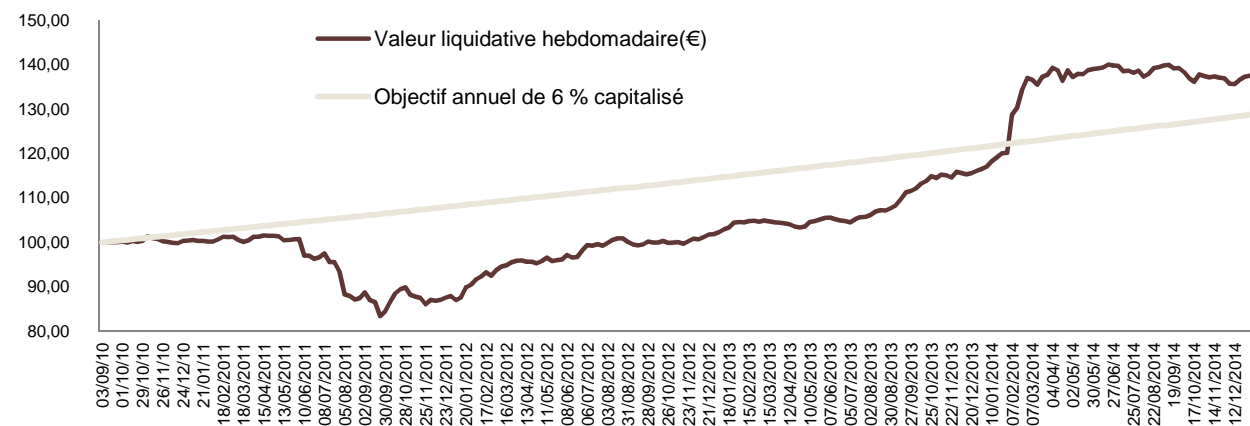
Le portefeuille compte 17 lignes. Aucune ligne ne représente plus de 5,3 % du portefeuille.

L'équipe de gestion a poursuivi la baisse de l'allocation en actions autour de **26,04%** 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. Ce seuil nous paraît constituer un point bas.

Les liquidités ont été investies à hauteur de 21,2 % en obligations de PME small caps de maturité 3 à 5 ans.

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

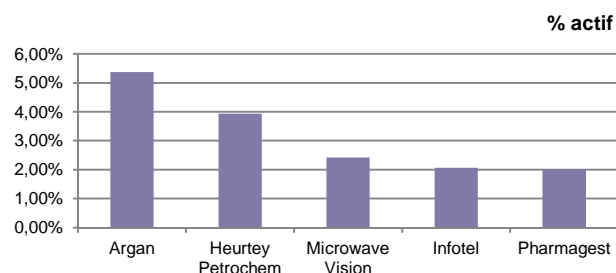
**Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé**



**Palmarès (source Europerformance)**

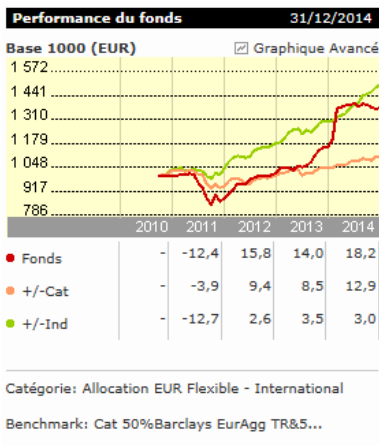
	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	<b>+ 18,2 %</b>	8/411	-
1 semaine	<b>+ 0,51 %</b>	302/471	-
1 mois	<b>+ 0,27 %</b>	148/469	-
3 mois	<b>- 1,4 %</b>	408/463	4,68
1 an	<b>+ 18,2 %</b>	8/411	9,09
2 ans	<b>+ 34,73 %</b>	14/347	-
3 ans	<b>+ 56,06 %</b>	9/306	6,23

**Poids des cinq principales lignes (15,8 %)**





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



Notation Morningstar au 30/11/2014 : ★★★★★

**Scores Lipper**

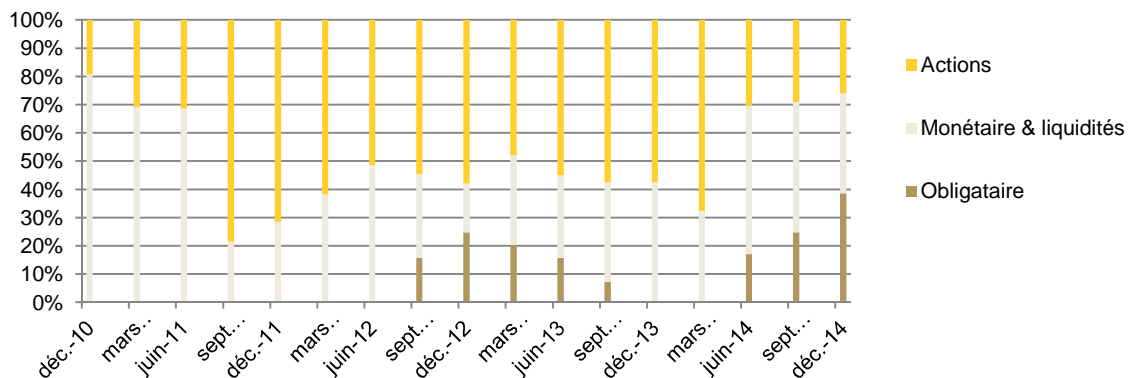
Préservation du capital : 5  
 Performances régulières : 5  
 Performance absolue : 5

Risque du fonds :

**Ratio de Sharpe :**

1 an : 1.22      5 ans : ND  
 3 ans : 1.77      10 ans : ND

**Répartition par type d'actifs**



**Performance trimestrielle**

Au 31/12/2014	Annuel	T1	T2	T3	T4
2014	18,2%	18,6%	1,5%	-0,4%	-1,2%
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) : 8,8 %

**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.