



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 : 142,5 €

Sur le trimestre, le fonds VSCF a connu une hausse de 3,8 % profitant dans une moindre mesure du contexte de hausse générale des marchés boursiers en ce début d'année.

La volatilité de VSCF a continué à baisser sur trois ans à 5,98 %, et sur un an à 4,77 %.

Un aller-retour a été effectué sur la société Implanet. Le FCP a également participé aux introductions en bourse de Focus Home Interactive (ligne cédée) et Ecoslops (partiellement cédée). La participation Gaussin a été renforcée.

Le portefeuille compte 17 lignes actions et 6 lignes obligations.

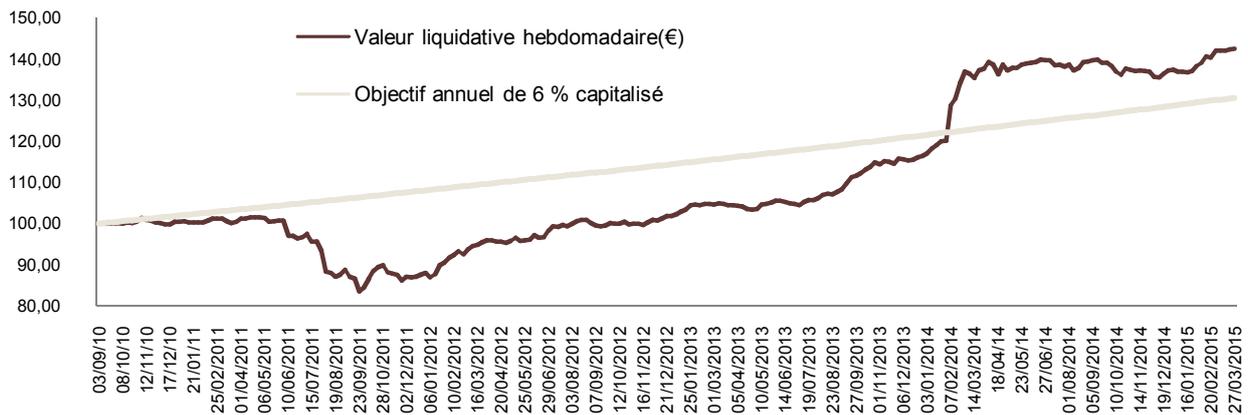
L'équipe de gestion a augmenté l'allocation en actions, passant de 26 % à **36,5%** de l'actif net. Nous restons toujours prudents sur le niveau de valorisation atteint sur les small caps et l'environnement économique général très risqué sur les taux.

Les liquidités investies en obligations de PME small caps de maturité 3 à 5 ans sont restées à un niveau stable de 22,8 %.

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

L'actif net du fonds a dépassé les 3 M€ au cours de ce trimestre.

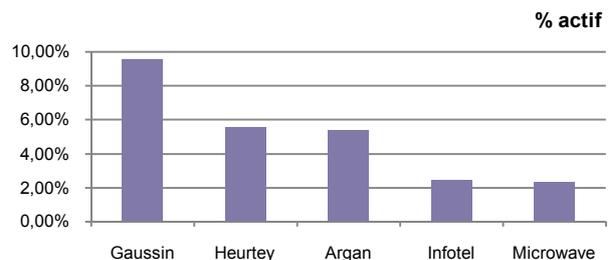
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance)

	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+3,83%	452 / 514	-
1 semaine	+0,12%	25 / 528	-
1 mois	+0,28%	412 / 526	-
3 mois	+3,83%	438 / 501	3,628
1 an	+3,51%	416 / 462	4,771
2 ans	+36,42%	30 / 372	-
3 ans	+48,62%	25 / 336	5,984
5 ans	0,00%	-	-

Poids des cinq principales lignes (25,2 %)





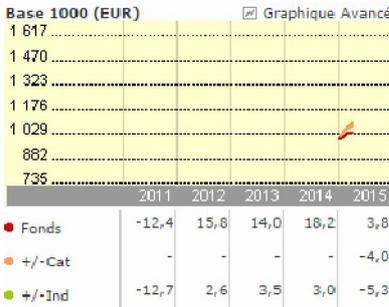
VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 27 mars 2015:
+3,8% depuis le 01/01 et +42,5% depuis l'origine*

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



Performance du fonds 31/03/2015



Catégorie: Allocation EUR Flexible - International

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

Notation Morningstar au 28/02/2015 : ★★★★★

Scores Lipper

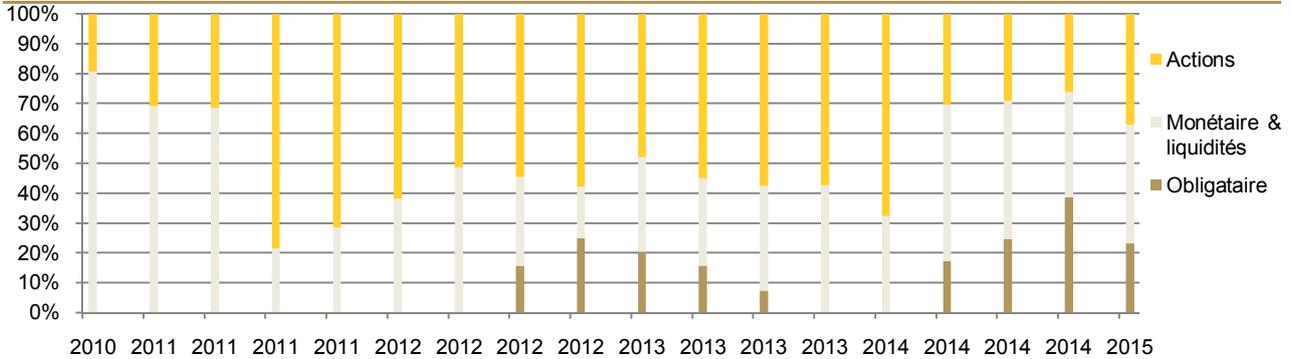
Préservation du capital : 5
 Performances régulières : 5
 Performance absolue : 5

Risque du fonds : 4

Ratio de Sharpe :

1 an : 1.01 5 ans : ND
 3 ans : 1.65 10 ans : ND

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au	Annuel	T1	T2	T3	T4
27/03/2015					
2015	3,8%	3,8%	-	-	-
2014	18,2%	18,6%	1,5%	-0,4 %	-1,4 %
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 : 23 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.