



VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 31 mars 2016 :

-0,9 % depuis le 01/01 et +32,74% depuis l'origine*

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 : 132,74 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds a connu une légère baisse de 0,9 %.

Nous avons profité de la tension passagère sur les taux en début d'année pour renforcer notre portefeuille obligataire (Areva, Vallourec , Rallye). Cela a permis une grande résistance de VSCF au plus fort de la tempête boursière.

La volatilité du fonds est néanmoins remontée sur trois ans et cinq ans à 8 %.

Les actions ont peu varié sur le trimestre.

Le portefeuille compte 19 lignes actions après la vente d'Ymagis et 12 lignes obligations.

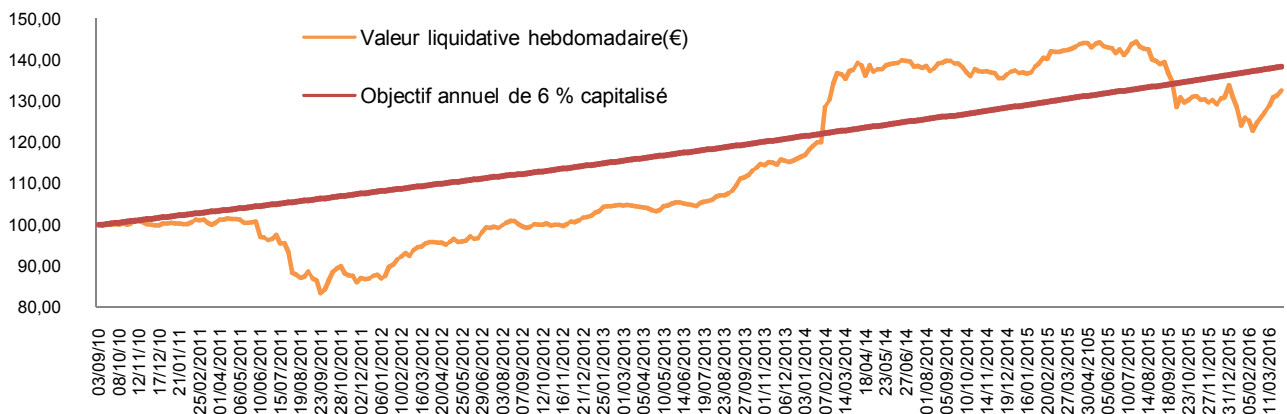
L'équipe de gestion a réduit l'exposition en actions, qui se situe à 53,8% de l'actif net à fin mars 2016, au profit des obligations entreprises de maturité inférieure à 7 ans qui ont augmenté à 37% de l'actif net.

Le fonds est repassé sous son objectif de rendement annuel de 6 % mais nous restons optimistes dans notre capacité à rattraper le léger retard observé en ce début d'année.

Le fonds est toujours noté 4 étoiles Morningstar. La notation de préservation du capital est également conservée à 5 sur un maximum de 5.

L'actif net du fonds est de 3,8 M€ à fin mars 2016.

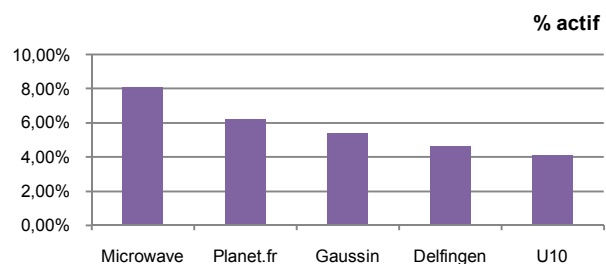
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance au 31/12/2015)

Palmarès			
	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	-1,00%	149 / 607	-
1 semaine	-0,10%	555 / 616	-
1 mois	+0,64%	25 / 616	-
3 mois	+7,88%	109 / 612	7,572
1 an	-7,94%	361 / 569	9,724
2 ans	-3,80%	415 / 470	-
3 ans	+26,58%	10 / 404	8,053
5 ans	+31,91%	-	8,081

Poids des cinq principales lignes (28.4 %)





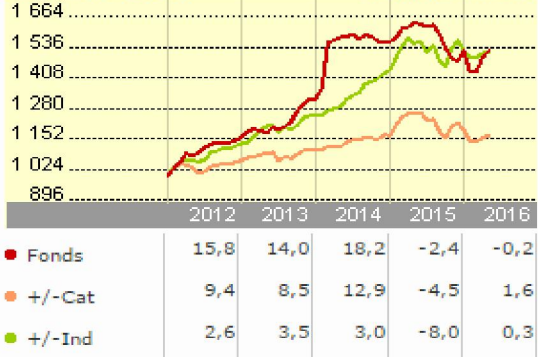
VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 31 mars 2016 :
-0,9% depuis le 01/01 et **+32,74%** depuis l'origine*

Performance du fonds 30/04/2016



Base 1000 (EUR) Graphique Avancé



Catégorie: Allocation EUR Flexible - International

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

Scores Lipper

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

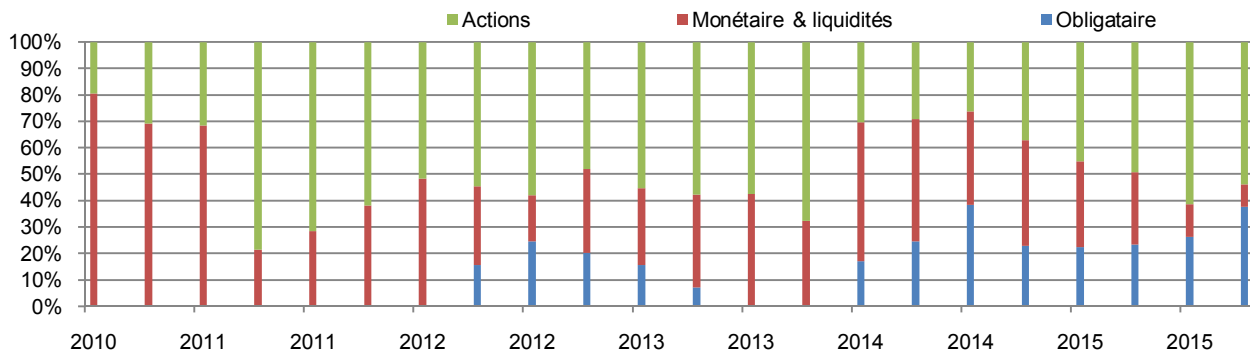
Risque du fonds :



Ratio de Sharpe :

1 an	:	-0.71	5 ans	:	0.56
3 ans	:	0.86	10 ans	:	0

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au	Annuel	T1	T2	T3	T4
31/03/16					
2016	-0,9%	-0,9%	-	-	-
2015	-2,4%	3,8%	0,1%	-5,5%	-0,7 %
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.

Société de gestion : Vatel Capital SAS
 Dépositaire : Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA
 Classification : FCP diversifié, non éligible au PEA.
 Code Isin : FR0010916916

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) : 7,2%

* 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.