



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 : 132,61 €**

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est stable, ce qui conforte la bonne résistance de VSCF en période tourmentée comme le Brexit.

Nous avons pris une ligne sur Antevenio et vendu notre ligne DL Software (bon redressement de la société mais potentiel de valorisation moindre avec la récente hausse du titre).

Le portefeuille compte toujours 19 lignes actions.

Côté obligataire, nous avons profité de la forte revalorisation de notre obligation Areva (annonce de la restructuration du groupe) pour la céder et le portefeuille ne compte donc plus que 11 lignes d'obligations.

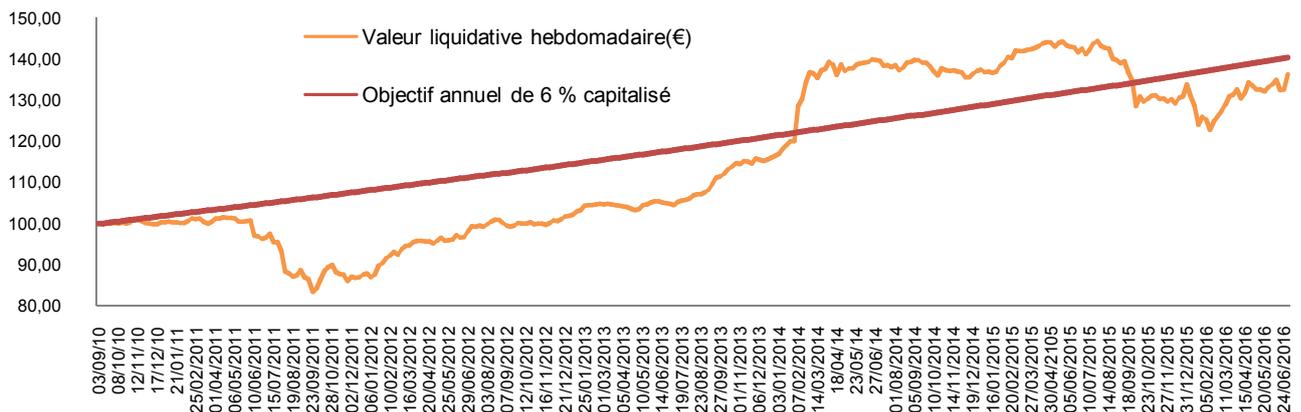
L'équipe de gestion a renforcé l'exposition en actions, qui se situe à 62,8% de l'actif net à fin juin 2016, tandis que la part des obligations d'entreprises de maturité inférieure à 7 ans est stable à 37,2% de l'actif net.

Le fonds est resté légèrement sous son objectif de rendement annuel de 6 % mais nous restons optimistes dans notre capacité à rattraper le léger retard observé lors de ce premier semestre.

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 3,75 M€ à fin juin 2016.

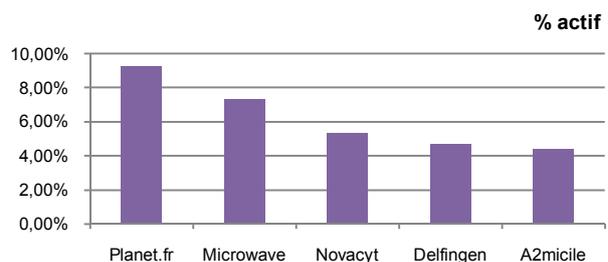
**Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé**



**Palmarès (source Europerformance au 30/06/2016)**

	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	-0,99%	152 / 601	-
1 semaine	+0,08%	301 / 614	-
1 mois	-0,48%	179 / 613	-
3 mois	+0,88%	135 / 597	7,829
1 an	-7,04%	312 / 569	9,931
2 ans	-5,12%	413 / 477	-
3 ans	+26,52%	33 / 406	8,154
5 ans	+37,16%	-	7,946

**Poids des cinq principales actions (31,2 %)**

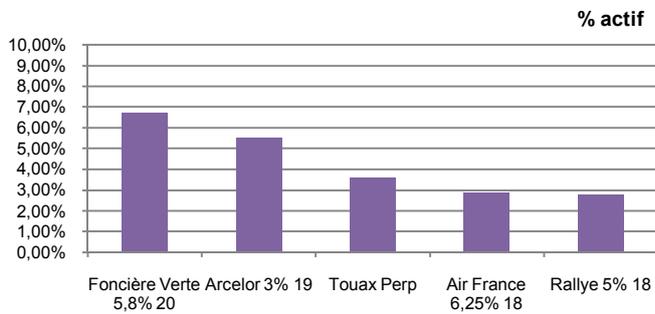




**VATEL CAPITAL**

Reporting périodique du 30 juin 2016 :  
**-1,0%** depuis le 01/01 et **+32,61%** depuis l'origine\*

**Poids des cinq principales obligations (21,5%)**



Notation Morningstar  
 au 31/05/2016

★★★★★  
 ↓ -1 étoile(s) / 1 mois

**Scores Lipper**

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

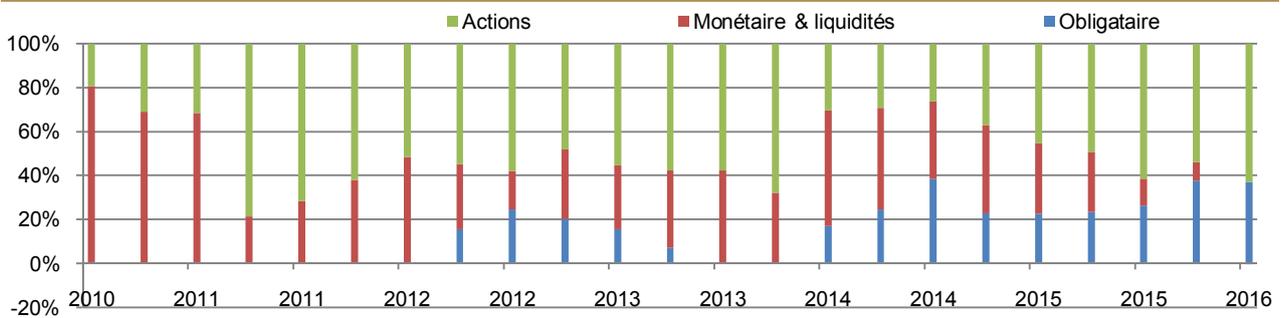
Risque du fonds :



Ratio de Sharpe :

1 an : -0.68      5 ans : 0.57  
 3 ans : 0.79      10 ans : 0

**Répartition par type d'actifs**



**Performance trimestrielle**

Au 30/06/16	Annuel	T1	T2	T3	T4
2016	-1,0%	-0,9%	-0,1%	-	-
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.