



**VATEL CAPITAL**

Reporting périodique du 30 septembre 2016 :  
**+6,84 % depuis le 01/01 et +43,1% 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 : 143,10 €**

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en forte hausse de +7,9 %.

Le portefeuille a notamment profité de l'OPA lancée sur Antevenio et de la reprise d'Heurtey Petrochem qui a rassuré sur ses perspectives. Toutes les autres actions se sont globalement appréciées.

Nous avons profité de la forte hausse de Mauna Kea pour vendre la totalité de notre ligne en réalisant une belle plus-value.

Le portefeuille actions compte désormais 18 lignes.

Côté obligataire, nous avons investi sur Bombardier et Air France. Le portefeuille reste équilibré avec 13 lignes d'obligations.

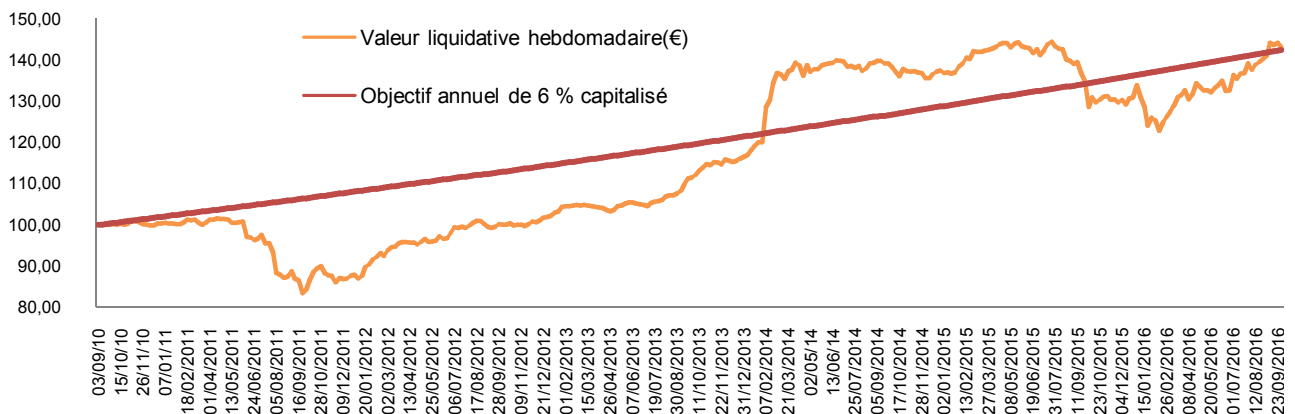
L'équipe de gestion a voulu sécurisé le parcours accompli en diminuant fortement l'exposition en actions, qui se situe à 32,6 % de l'actif net à fin septembre 2016, tandis que la part des obligations d'entreprises s'établit à 27,8 % de l'actif net.

Le fonds est repassé au-dessus de son objectif de rendement annuel de 6 % et nous restons optimistes dans notre capacité à conserver cet objectif malgré des taux d'intérêt toujours anormalement bas.

Le fonds est à nouveau noté 5 étoiles Morningstar. La notation de préservation du capital (score Lipper) est également conservée à 4 sur un maximum de 5, tandis que la note de Performance Absolue est au maximum de 5.

L'actif net du fonds est de 7,02 M€ à fin septembre 2016.

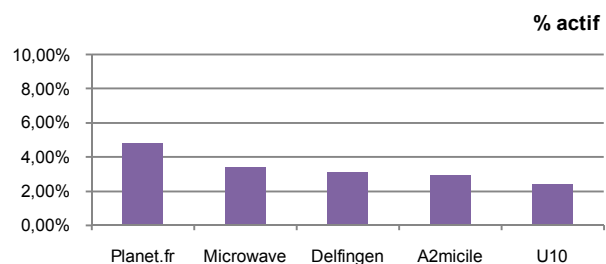
**Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé**



**Palmarès (source Europerformance au 30/09/2016)**

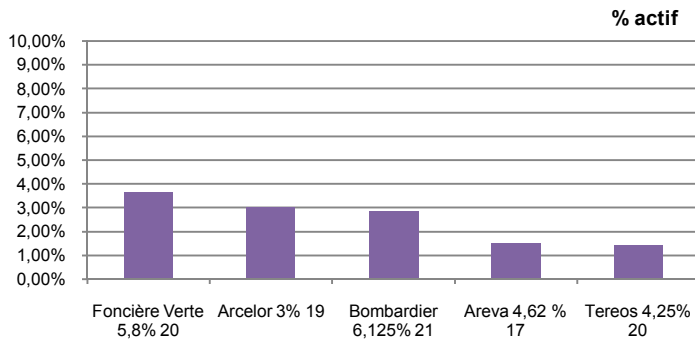
	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+6,84%	26 / 597	-
1 semaine	-0,79%	569 / 623	-
1 mois	+1,45%	6 / 621	-
3 mois	+4,96%	37 / 615	6,855
1 an	+11,22%	12 / 583	9,058
2 ans	+3,48%	294 / 499	-
3 ans	+27,59%	29 / 421	8,435
5 ans	+65,34%	-	7,212

**Poids des cinq principales actions (16,59 %)**





Poids des cinq principales obligations (12,5%)



Notation Morningstar  
 au 31/08/2016

★★★★★

Scores Lipper

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

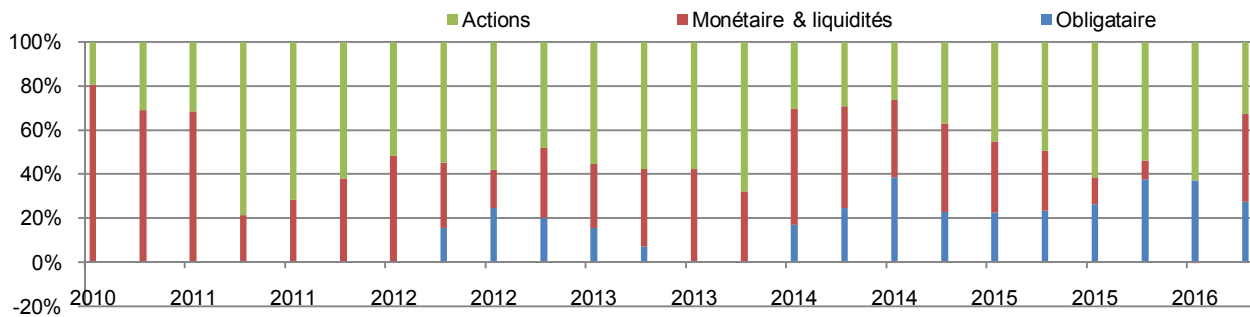
Risque du fonds :



Ratio de Sharpe :

1 an : 0.64      5 ans : 1.16  
 3 ans : 0.83      10 ans : 0

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 30/09/16	Annuel	T1	T2	T3	T4
2016	6,8%	-1,9%	0,9%	5,8%	-
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) : 4,7 %

\* 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.