



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 : 148,58 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en forte hausse de +3,8%, après 8 semaines consécutives de hausse. Le portefeuille a notamment profité de l'OPA lancée sur Heurtey Petrochem. Toutes les autres actions se sont globalement appréciées.

Nous avons cédé notre ligne Antevenio, compte tenu de l'engagement limité à 2 ans du fondateur après l'OPA. Nous avons pris nos pertes sur Gaussin après l'annonce catastrophique des comptes semestriels et notre perte de confiance dans son président. Enfin, nous avons profité de l'embellie sur Ucar pour céder intégralement notre ligne.

Côté acquisitions, nous avons participé à l'introduction en bourse de Groupe Parot, au placement privé de Volitalia, et initié une position sur EOS Imaging. Le portefeuille actions compte toujours 18 lignes actions.

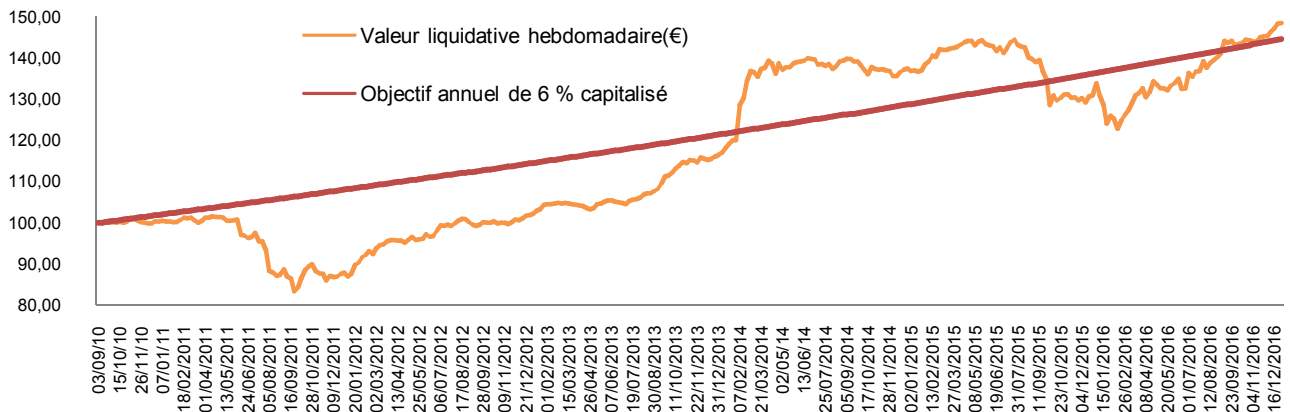
Sur l'obligataire, nous avons investi sur Aurea. Le portefeuille reste diversifié avec 14 lignes d'obligations.

L'exposition en actions est stable à 33,7 % de l'actif net, tandis que la part en obligations d'entreprises a augmenté à 40,2 % de l'actif net.

Le fonds maintient ses 5 étoiles Morningstar, Quantalys.

L'actif net du fonds est de 11,8 M€ à fin décembre 2016.

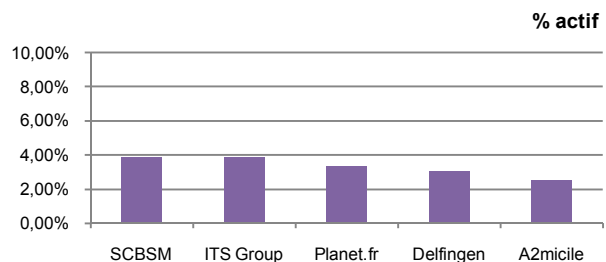
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance au 30/12/2016)

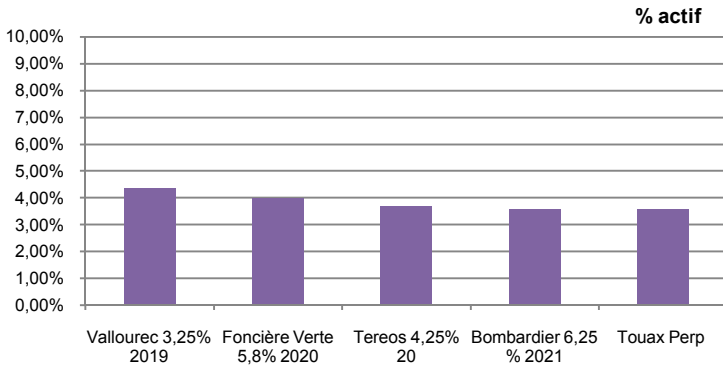
	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+10,93%	20 / 579	-
1 semaine	+0,17%	148 / 624	-
1 mois	+2,17%	374 / 623	-
3 mois	+3,83%	164 / 614	2,309
1 an	+10,93%	20 / 579	8,446
2 ans	+8,54%	157 / 510	-
3 ans	+26,99%	32 / 424	8,384
5 ans	+70,82%	-	6,995

Poids des cinq principales actions (16,48 %)





Poids des cinq principales obligations (19,24%)



Notation Quantalys

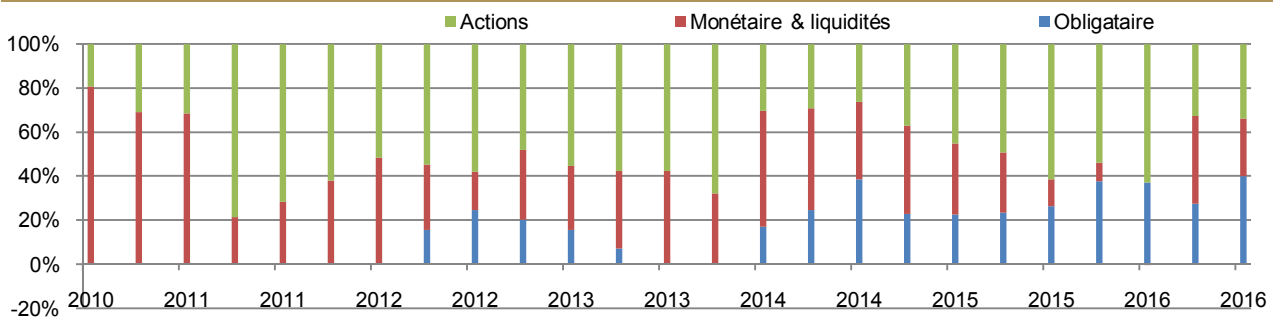


Tendance à 3 mois : Stable

Classement du Fonds

	Rang	Quartile
1 mois	412 / 848	2
3 mois	191 / 845	1
6 mois	91 / 834	1
YTD	36 / 796	1
1 an	36 / 796	1
3 ans	54 / 584	1
5 ans	17 / 396	1

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 30/12/16	Annuel	T1	T2	T3	T4
2016	10,9%	-1,9%	0,9%	7,9%	3,9%
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) : 4,7 %

* 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.