



VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 30 juin 2017 :
+6,49% depuis le 01/01 et +61,06% depuis 5 ans

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 : 158,23 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en forte hausse de +4%.

Le portefeuille a notamment profité de l'OPA lancée sur Traqueur et de la bonne tenue du marché small caps dans son ensemble. Nous avons constitué une ligne sur Antevenio compte tenu de la confirmation du maintien du fondateur dans la société après son rachat, et une petite position sur Supersonic Imagine (placement privé avec décote).

Nous avons profité de la réappréciation de Microwave Vision pour céder totalement notre participation, après de multiples déceptions principalement sur la rentabilité nette de la société. De même, la ligne EOS Imaging a été totalement cédée. Nous pensons que la valorisation atteinte devient exagérée au regard des futurs besoins de financement de la société. Enfin, Groupe Parot a été vendu. Là aussi, nous pensons que la valorisation atteinte est très correcte.

Le portefeuille actions compte toujours 17 lignes actions.

Sur l'obligataire, nous avons conservé nos positions. Le portefeuille est très diversifié avec 24 lignes d'obligations.

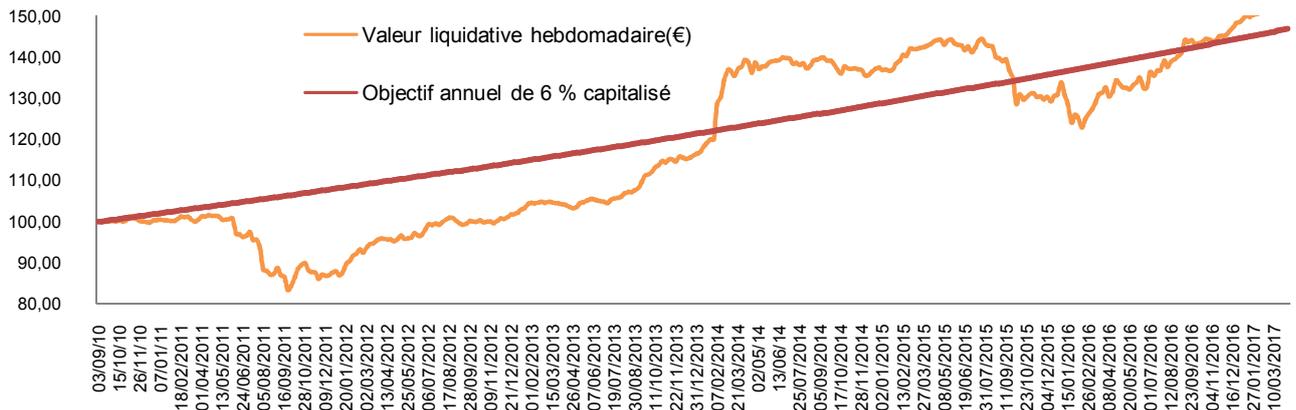
L'exposition en actions est en baisse à 20,82 % de l'actif net. Nous pensons en effet que les valorisations des actions small caps sont dans l'ensemble élevées. Nous avons donc adopté une position davantage prudente.

La part en obligations d'entreprises a diminué à 71,03 % de l'actif net. Nous investissons sur des maturités moyennes de 2 à 5 ans.

Le fonds a 4 étoiles Morningstar, et possède 4 étoiles Quantalys.

L'actif net du fonds est de 16,1 M€ à fin juin 2017.

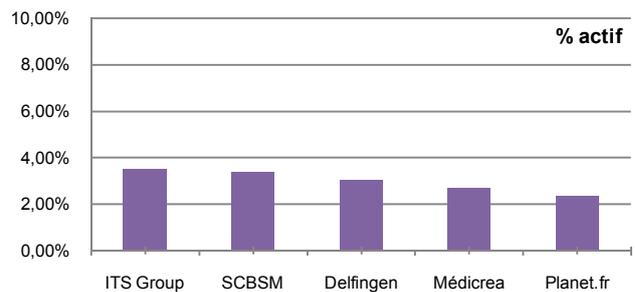
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance au 30/06/2017)

	Fonds	Classement en pourcentage dans la catégorie	Catégorie Morningstar
1er Janvier	6.49%	10	2.72%
1 mois	1.64%	1	-0.71%
3 mois	3.91%	3	0.03%
6 mois	6.49%	10	2.72%
1 an	19.32%	5	7.47%
3 ans	13.21%	34	9.37%
5 ans	61.06%	6	27.21%

Poids des cinq principales actions (13.74 %)

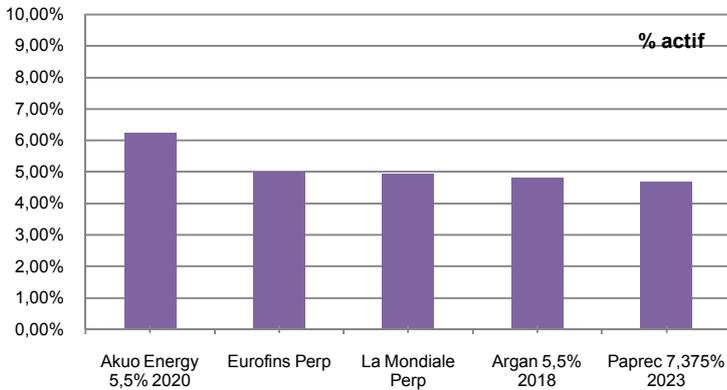




VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 30 juin 2017 :
+6,49% depuis le 01/01 et +61,06% depuis 5 ans

Poids des cinq principales obligations (26,22%)



Notation Quantalys

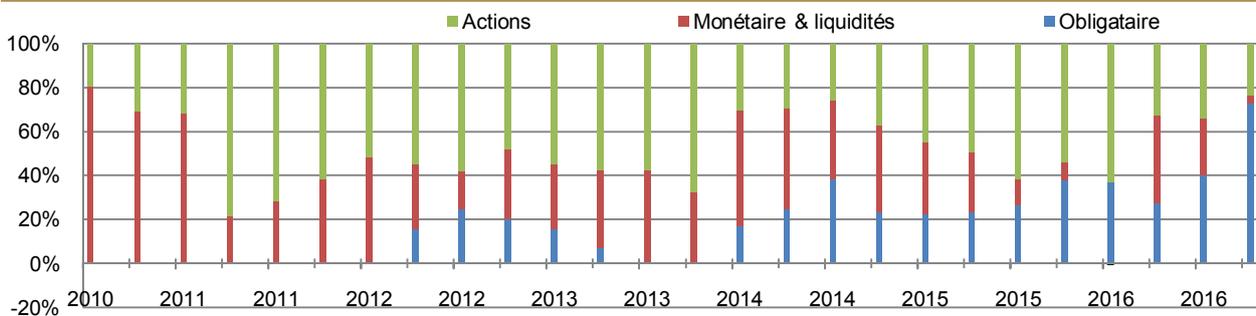


Tendance à 3 mois : Hausse

Classement du Fonds

	Rang	Quartile
1 mois	24 / 1048	1 ■■■■
3 mois	25 / 1037	1 ■■■■
6 mois	95 / 1012	1 ■■■■
YTD	95 / 1012	1 ■■■■
1 an	44 / 963	1 ■■■■
3 ans	259 / 711	2 ■■■■
5 ans	37 / 476	1 ■■■■

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 30/06/17	Annuel	T1	T2	T3	T4
2017	6,5%	2,5%	4,0%		
2016	10,9%	-1,9%	0,9%	7,9%	3,8%
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
 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.