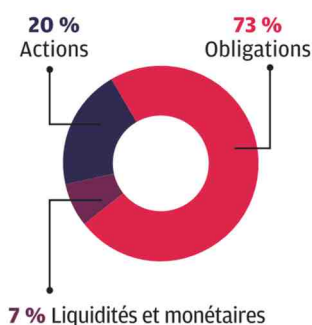
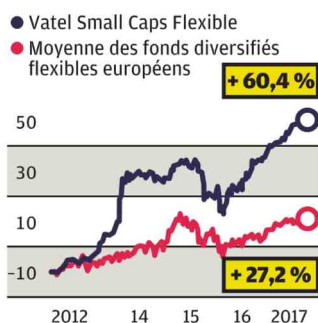




GESTION COLLECTIVE

VATEL SMALL CAPS FLEXIBLE

Un fonds prudent géré dans une optique patrimoniale



prise/résultat d'exploitation s'élève à 8 fois, SCBSM, foncière qui offre une décote de 40 % par rapport à son actif net réévalué, et Planet.fr.

NOTRE CONSEIL

La spécialisation de ce fonds dans les valeurs moyennes constitue un atout, puisqu'il s'agit de la meilleure classe d'actifs sur la durée. La gestion suivie conduit à le recommander en particulier aux épargnants prudents qui veulent se constituer un capital pour la retraite (FR0010916916).

Vatel Small Caps Flexible a pour objectif d'offrir une performance annuelle de 6 % sur une durée de placement comprise entre 3 et 5 ans. Pour ce faire, il est investi en valeurs moyennes françaises à hauteur de 0 % à 100 %. Depuis la création du fonds, ce pourcentage a varié entre 20 % et 80 %. Le solde est constitué d'obligations, souvent non notées, émises par des PME hexagonales et des liquidités.

Le gérant, Marc Meneau, sélectionne des titres qui présentent une forte décote par rapport aux multiples historiques et aux valeurs comparables. En outre, des critères de liquidité sont retenus.

Il n'y a pas d'analyse macro-économique, mais une discipline qui conduit à acheter des valeurs offrant des rapports cours/bénéfices de l'ordre de 10 fois ou des rapports cours/résultat d'exploitation de 6 à 8 fois. Lors-

que l'objectif de vente fixé est atteint, la ligne est soldée.

Cela explique le pourcentage d'investissement très faible actuel, puisqu'il est de seulement 20 %. « *L'exposition aux actions est revenue de 62 % fin juin 2016 à 33 % fin 2016, puis à 20 % actuellement*, explique Marc Meneau. *En effet, les actions françaises nous semblent bien valorisées. La moindre déception, que ce soit au niveau des bénéfices, de l'inflation ou d'un quelconque problème politique, aura donc pour conséquence une baisse.* »

Vatel Small Caps Flexible étant géré dans une optique patrimoniale, le gérant est très attentif au risque de repli. Actuellement, il n'y a plus que 16 actions en portefeuille, avec pour principales lignes Delfingen, dont le PER n'est que de 8,5 fois, ITS Group, dont le ratio valeur d'entre-



MARC MENEAU, VATEL CAPITAL
Associé-gérant

« Les actions françaises nous semblent bien valorisées. La moindre déception aura pour conséquence une baisse »

Source des graphiques : © Morningstar.