



VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 29 septembre 2017 :
+7,59% depuis le 01/01 et +59,58% 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 : 159,85 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en hausse de +1%.

Malgré une exposition faible en actions, le portefeuille a profité de la bonne tenue du marché small caps dans son ensemble. Nous avons constitué une ligne sur Makheia, société qui nous semble opérable à horizon 2-3 ans, et dont la valorisation actuelle est inférieure aux multiples généralement observés dans ce secteur de la communication digitale.

Nous avons également participé à la restructuration financière de Groupe Flo par le groupe Bertrand.

Enfin, nous avons participé au reclassement d'une partie des actions du fondateur de Cerinnov.

Côté sorties, nous avons cédé intégralement notre ligne VDI Group, les résultats à venir étant médiocres et la valorisation généreuse.

Le portefeuille actions compte désormais 16 lignes actions.

Sur l'obligataire, nous avons augmenté nos positions. Le portefeuille est très diversifié avec 30 lignes d'obligations.

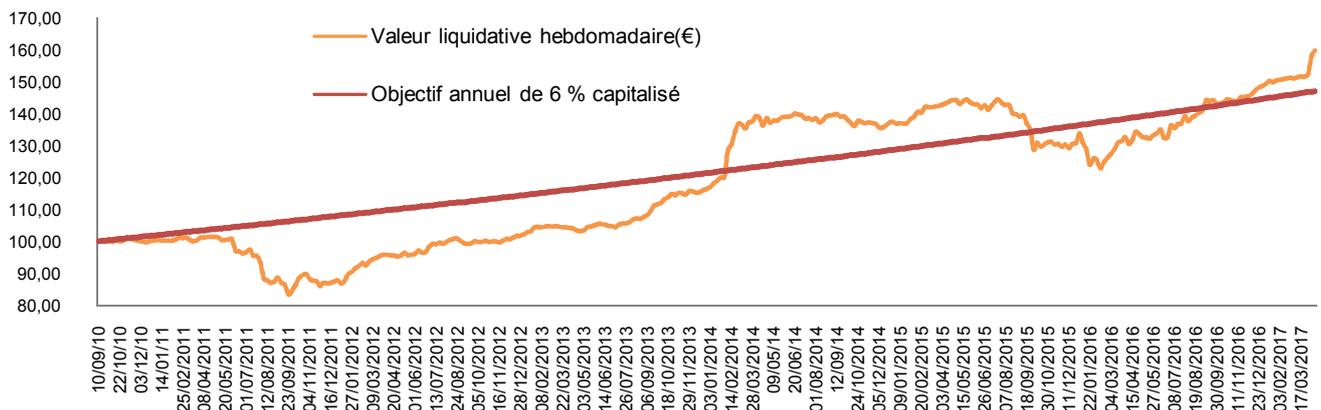
L'exposition en actions est en baisse à 19,35 % de l'actif net. Nous pensons en effet que les valorisations des actions small caps sont dans l'ensemble élevées. Nous avons donc adopté une position davantage prudente.

La part en obligations d'entreprises a diminué à 65,50 % de l'actif net. Nous investissons sur des maturités moyennes de 2 à 5 ans.

Le fonds a 5 étoiles Morningstar, et possède 5 étoiles Quantalys.

L'actif net du fonds est de 19,2 M€ à fin septembre 2017.

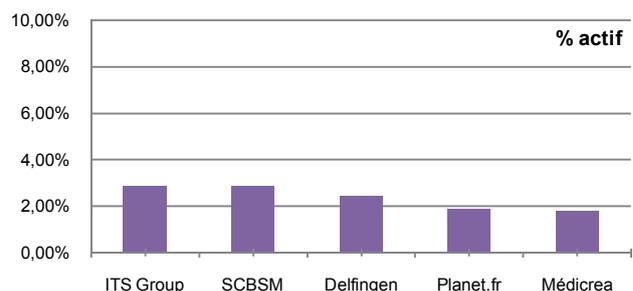
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Boursorama au 29/09/2017)

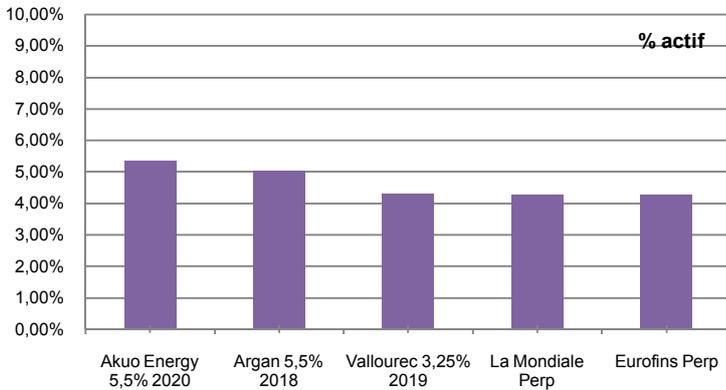
	Fonds	Classement en pourcentage dans la catégorie	Catégorie Morningstar
1er Janvier	7.51%	6	2.46%
1 mois	0.49%	9	-0.01%
3 mois	2.61%	2	-0.65%
6 mois	5.56%	4	2.13%
1 an	13.86%	4	4.70%
3 ans	14.57%	22	9.12%
5 ans	59.52%	4	23.68%
10 ans	-	0	15.27%

Poids des cinq principales actions (11,95 %)





Poids des cinq principales obligations (23,24%)



Notation Quantalys

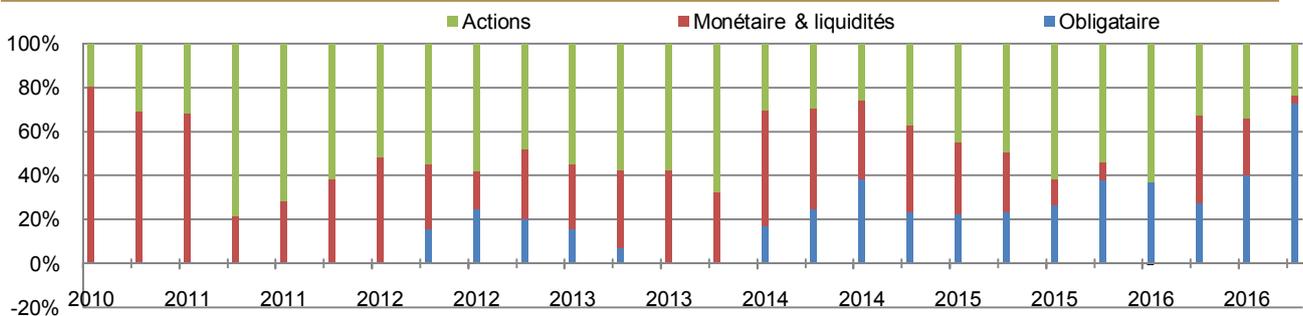


Tendance à 3 mois : Hausse

Classement du Fonds

	Rang	Quartile
1 mois	169 / 1160	1
3 mois	35 / 1152	1
6 mois	47 / 1115	1
YTD	75 / 1103	1
1 an	37 / 1060	1
3 ans	173 / 782	1
5 ans	32 / 552	1

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au	Annuel	T1	T2	T3	T4
30/06/17					
2017	7,5%	2,5%	4,0%	1,02%	
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 %