

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 : 162,72 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en hausse de +1,8%.

Notre exposition en actions est remontée significativement de 19,35% à 28,18%, principalement du fait d'opportunités ponctuelles que nous avons saisies.

En particulier, nous avons reconstitué une ligne sur U10 après la forte chute du titre et le renforcement du fondateur au capital. De même, nous avons profité d'un reclassement sur Prodways pour nous positionner sur cette société technologique de l'impression 3D, et sur Groupe Parot dont le track record depuis son introduction en bourse nous semble probant.

Du côté des cessions, nous avons liquidé notre position sur Groupe Flo dont la valorisation nous paraît refléter correctement la « recovery » en cours et sur Groupe LDLC, dont les prévisions nous semblent trop optimistes au regard de sa valorisation actuelle.

Le portefeuille actions compte désormais 17 lignes actions.

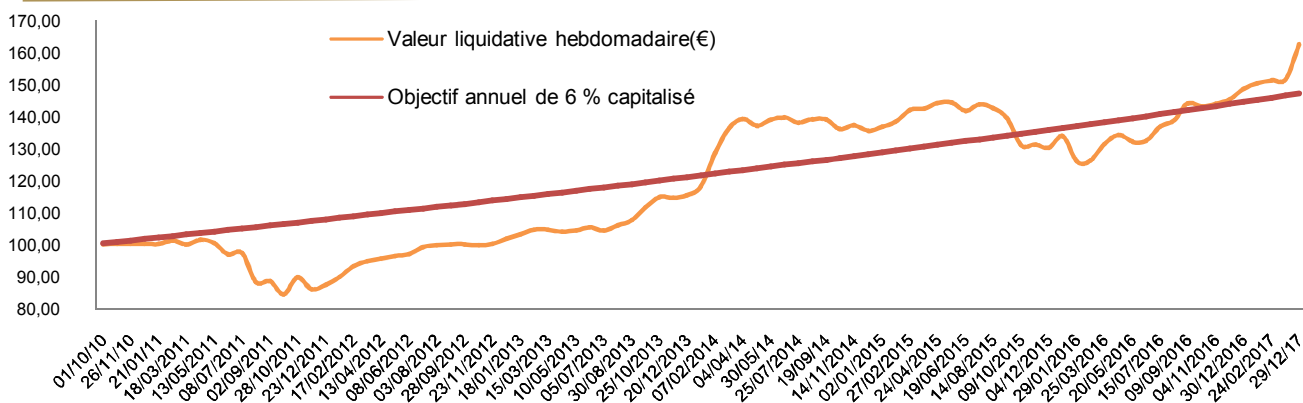
Sur l'obligataire, nous avons maintenu globalement nos positions. Le portefeuille est très diversifié avec 32 lignes d'obligations.

La part en obligations d'entreprises a augmenté à 72,41 % 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. La volatilité sur 3 ans s'affiche à 6,69 %.

L'actif net du fonds est de 19,7 M€ à fin décembre 2017.

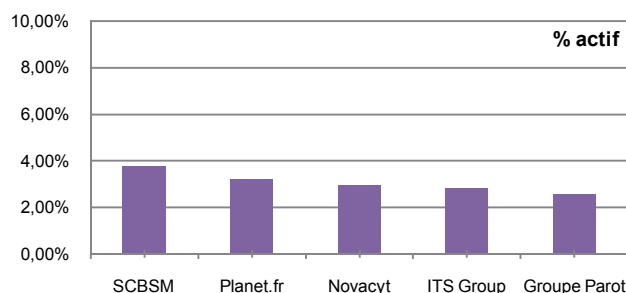
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Morningstar au 29/12/2017)

	Fonds	Classement en pourcentage dans la catégorie	Catégorie Morningstar
1er Janvier	9.52%	25	6.98%
1 mois	0.94%	17	0.24%
3 mois	1.80%	19	0.48%
6 mois	2.84%	33	2.19%
1 an	9.52%	25	6.98%
3 ans	18.57%	32	14.17%
5 ans	59.75%	7	28.89%
10 ans	-	0	22.32%

Poids des cinq principales actions (15.39 %)

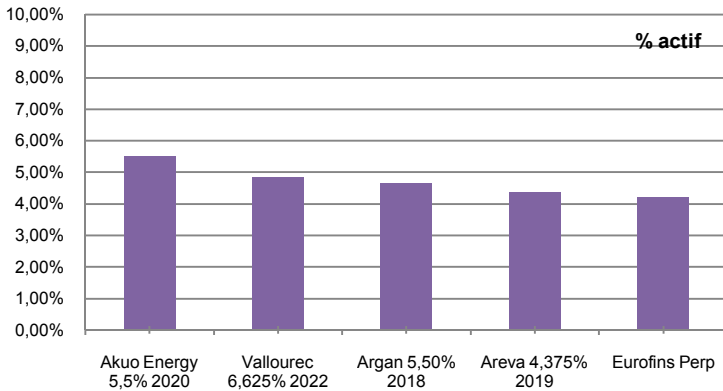




VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 29 décembre 2017 :
+9,52% depuis le 01/01 et +59,75% depuis 5 ans

Poids des cinq principales obligations (23,63%)



Notation Quantalys

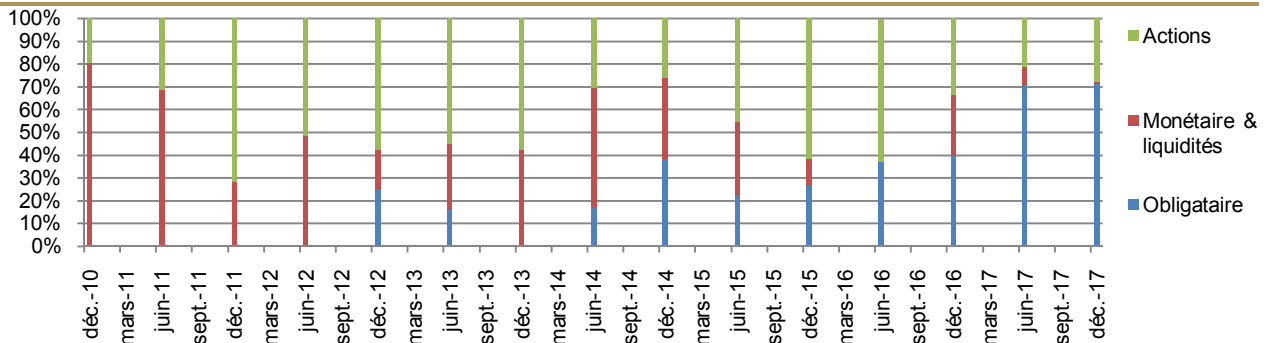


Tendance à 3 mois : Stable

Classement du Fonds

	Rang	Quartile
1 mois	44 / 838	1
3 mois	645 / 826	4
6 mois	69 / 820	1
YTD	119 / 793	1
1 an	148 / 787	1
3 ans	110 / 621	1
5 ans	32 / 465	1

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 29/12/17	Annuel	T1	T2	T3	T4
2017	9,5%	2,5%	3,9%	1,0%	1,80%
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.