

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 : 163,22 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en hausse modérée de +0,30%, ce qui prouve une fois de plus, la résistance de notre FCP en période de turbulence. Le CAC40 a perdu dans le même temps -2,7 %.

Notre exposition en actions a légèrement baissé de 28,18% à 26,90%, principalement du fait d'opportunités ponctuelles que nous avons saisies.

En particulier, nous avons cédé notre position sur Makheia après une rapide plus-value même si les fondamentaux de cette société restent bons. Après de multiples déceptions, nous avons décidé de prendre nos pertes sur Traqueur et Médicrea.

Du côté des prises de participations, nous avons participé à l'augmentation de capital d'ABEO.

Le portefeuille actions compte désormais 15 lignes actions.

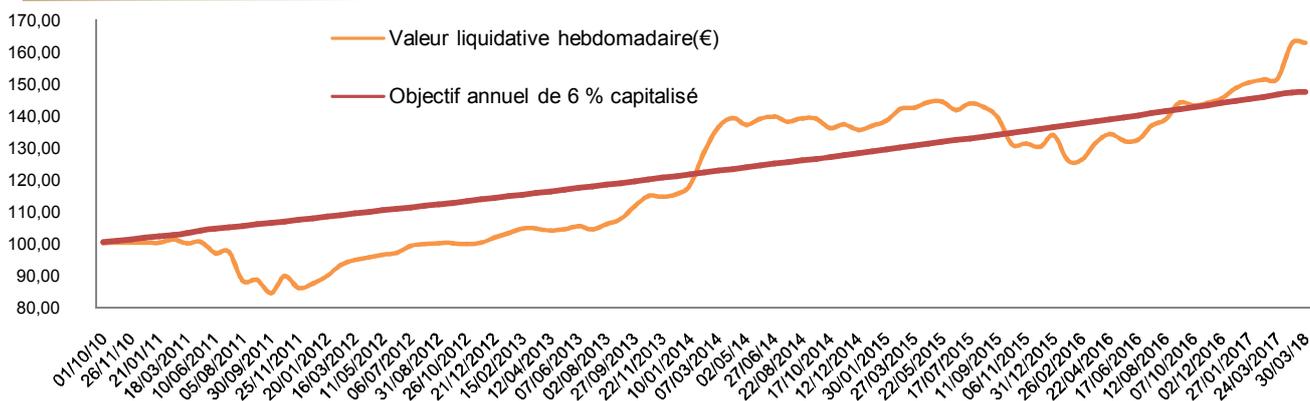
Sur l'obligataire, nous avons maintenu globalement nos positions. Le portefeuille est très diversifié avec 34 lignes d'obligations.

La part en obligations d'entreprises a baissé à 63,44% 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 6,88%.

L'actif net du fonds est de 25,8 M€ à fin mars 2018.

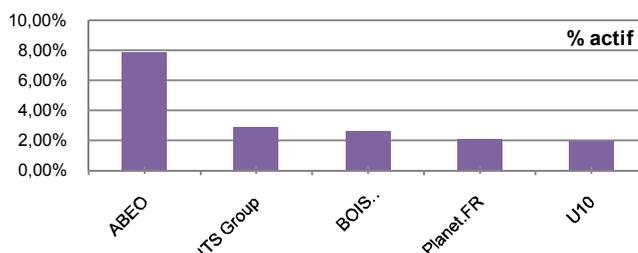
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Performance (source Quantalys au 11/04/2018)

	Fonds	Catégorie
Perf. 06/04/2018		
Perf. veille	0,31 %	0,49 %
Perf. 4 semaines	-0,80 %	-1,09 %
Perf. 1er janvier	0,42 %	-1,86 %
Perf. 1 an	7,30 %	-0,03 %
Perf. 3 ans	14,43 %	-0,34 %
Perf. 5 ans	56,71 %	20,15 %
Perf. 8 ans	-	27,68 %
Perf. 10 ans	-	28,64 %
Perf. annuelles		
Perf. 2017	9,52 %	4,50 %
Perf. 2016	10,93 %	2,31 %
Perf. 2015	-2,40 %	3,13 %
Données 3 ans au 31/03/2018		
Perf. annualisée	4,56 %	-0,20 %
Volatilité	6,62 %	6,59 %
Sharpe	0,73	0,01

Poids des cinq principales actions (17,45%)

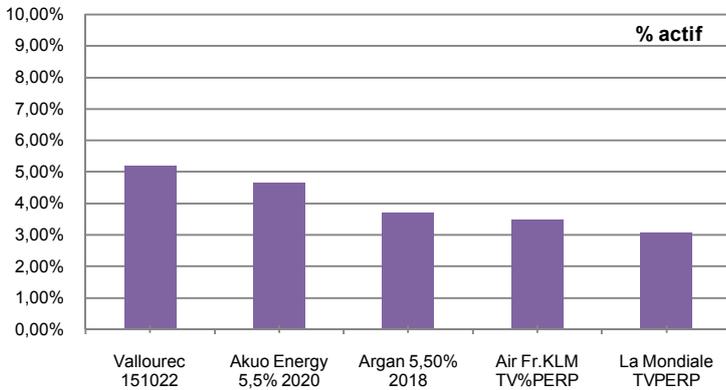




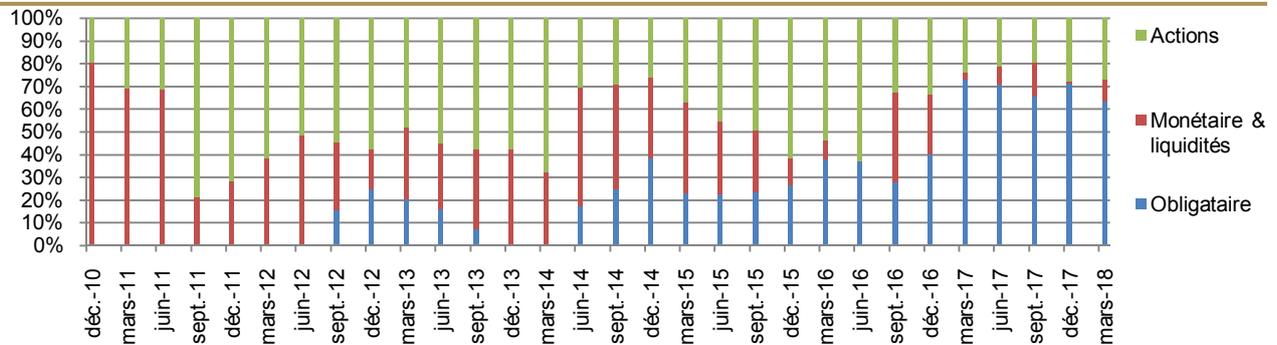
VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 30 mars 2018 :
+0,31% depuis le 01/01 et +56,21% depuis 5 ans

Poids des cinq principales obligations (20,1%)



Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 03/04/2018	Annuel	T1	T2	T3	T4
2018	-	0,31%	-	-	-
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 %