

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 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 : 161,56 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds connaît une petite baisse de - 0,82%.

Notre exposition en actions est passée de 26,90% à 33,7% sur la période. Le fonds a participé notamment à l'augmentation de capital de la société BIOCORP et renforcé ses positions dans les sociétés NOVACYT, BILENDI et DIAXONHIT.

La performance de la poche Actions a été affectée par la baisse de la valorisation des sociétés DELFINGEN et OSOZIS.

Le portefeuille actions compte désormais 17 lignes.

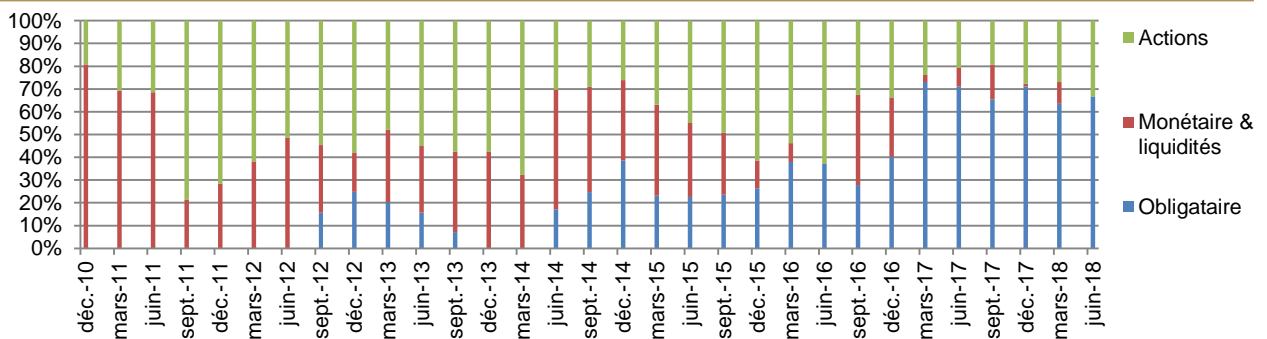
Sur l'obligataire également, nous avons augmenté nos positions et fait évoluer le portefeuille, qui reste très diversifié avec 34 lignes. L'obligation ARGAN a été cédée en faveur de l'obligation CMA-CGM d'échéance 2021. L'obligation FONCIERE VERTE d'échéance 2020 a aussi été mise en portefeuille. De ce fait, la part en obligations d'entreprises est remontée à 67,39% de l'actif net.

Les tensions sur les marchés de taux en juin ont affecté la valorisation de quelques lignes, sans que cela ne remette en cause notre opinion positive à leur égard (RALLYE, VALLOUREC).

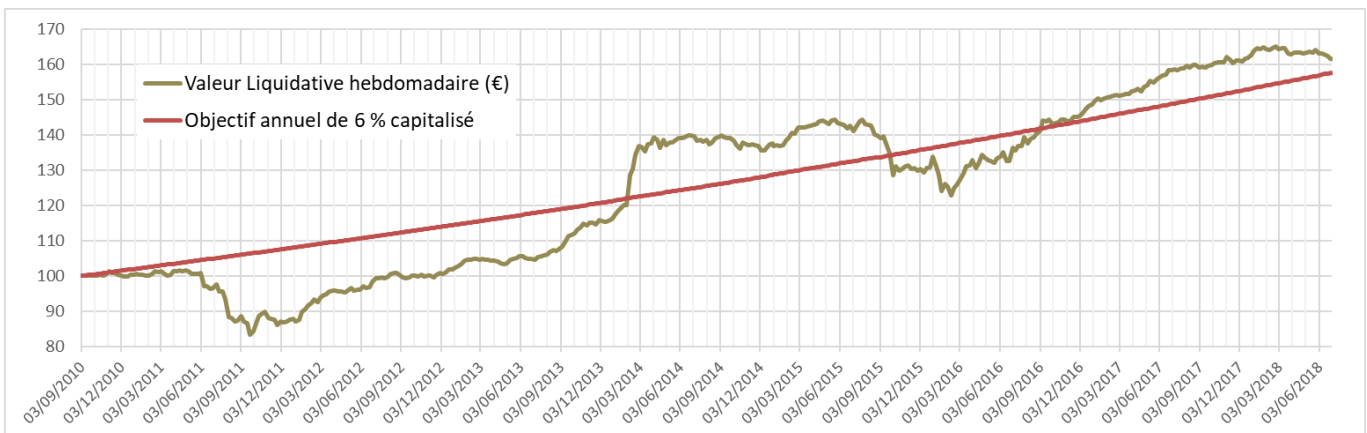
Le fonds est crédité de 5 étoiles Morningstar et 5 étoiles Quantalys. La volatilité sur 3 ans s'affiche à 6,88%.

L'actif net du fonds est de 25,6 M€ à fin juin 2018.

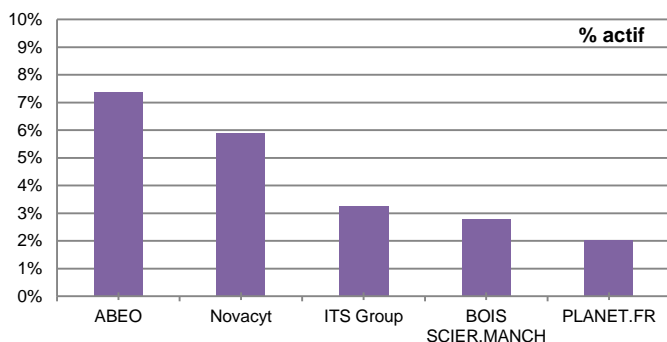
### Répartition par type d'actifs



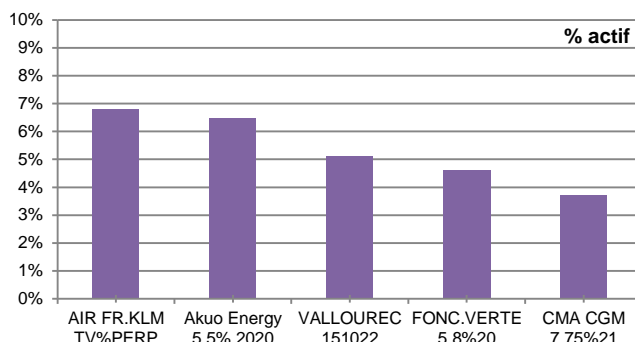
### Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



### Poids des cinq principales actions (21,30%)



### Poids des cinq principales obligations (26,71%)



### Performances et classements

Au 29/06/18	Annuel	T1	T2	T3	T4
2018	-	0,31%	-0,82%	-	-
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%

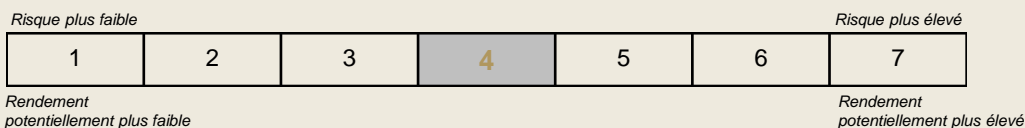
Perf. 29/06/2018	Fonds	Catégorie	Rang	Quartile
Perf. veille	-0,50 %	-0,12 %	1 mois 381 / 918	2
Perf. 4 semaines	-0,92 %	-1,13 %	3 mois 712 / 904	4
Perf. 1er janvier	-0,71 %	-1,36 %	6 mois 256 / 877	2
Perf. 1 an	2,05 %	0,24 %	YTD 256 / 876	2
Perf. 3 ans	13,26 %	2,15 %	1 an 184 / 831	1
Perf. 5 ans	54,15 %	22,29 %	3 ans 53 / 665	1
Perf. 8 ans	-	32,36 %	5 ans 22 / 510	1
Perf. 10 ans	-	34,01 %	8 ans -	-
Perf. annualisées			10 ans -	-
Perf. 2017	9,52 %	4,61 %		
Perf. 2016	10,93 %	2,38 %		
Perf. 2015	-2,40 %	3,28 %		
Données 3 ans au 30/06/2018				
Perf. annualisée	4,24 %	0,86 %		
Volatilité	6,55 %	6,34 %		
Sharpe	0,69	0,18		

Source Quantaly au 05/07/2018

### RISQUE : soyez prudent !

Vatel 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.



Compte tenu de l'exposition maximum du fonds aux actions de petites capitalisations et de la volatilité de celles-ci, le fonds est classé en catégorie 4.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Société de gestion : Vatel Capital SAS  
 Dépositaire : Banque Fédérative du Crédit Mutuel  
 Classification : FCP diversifié, non éligible au PEA  
 Code ISIN Part C : 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 %