

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 : 145,44 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds connaît une forte baisse de - 7,9%.

Nous avons vu juste en réduisant fortement notre exposition actions à 27 % mais en revanche, nous n'avions pas anticipé que les obligations seraient également impactées à la baisse.

2018 aura été la pire année boursière depuis 2008. Le cash n'avait pas battu à la fois et les actions et les obligations depuis 1994 et il faut remonter à 1969 pour que le cash apporte un meilleur rendement que les actions, le crédit et les bons du trésor simultanément.

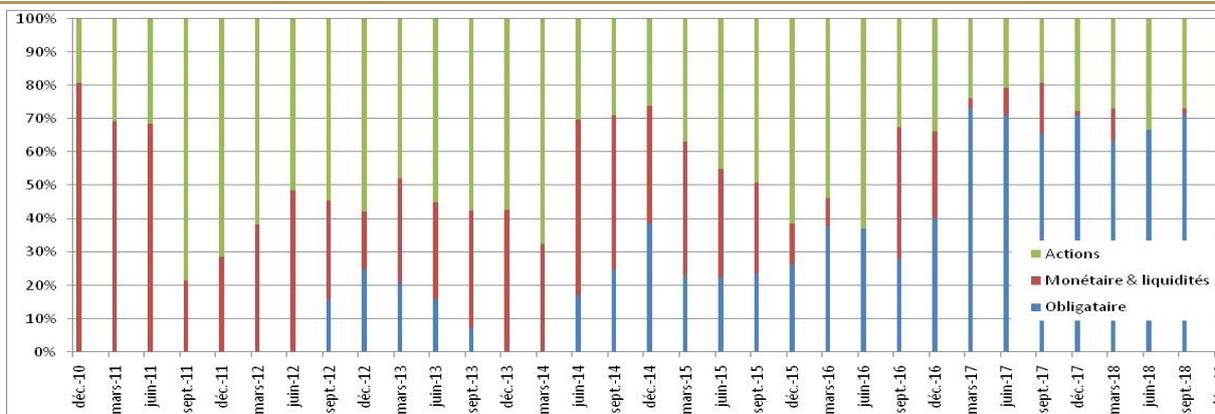
Notre exposition en actions est passée de 27% à 30,1% sur la période. La ligne NOVACYT a été totalement cédée après des déceptions concernant ses prévisions. La performance des actions a globalement été négative mais nous restons confiants quant à leurs perspectives. Le portefeuille actions compte toujours 16 lignes.

La poche obligataire a été la plus décevante. Elle compte 34 lignes et représente 68,2% de l'actif net. Les plus fortes baisses ont concerné Vallourec, CMA-CGM et Rallye.

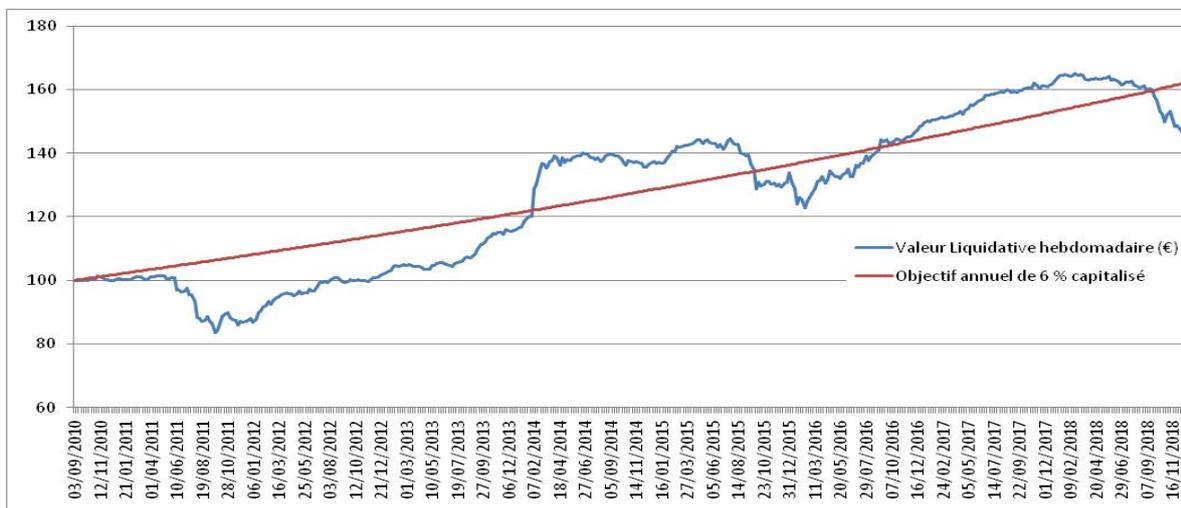
L'actif net du fonds est de 25,5 M€ à fin décembre 2018.

Le fonds est crédité de 5 étoiles Morningstar et 5 étoiles Quantalys. La volatilité sur 3 ans s'affiche à 5,91%.

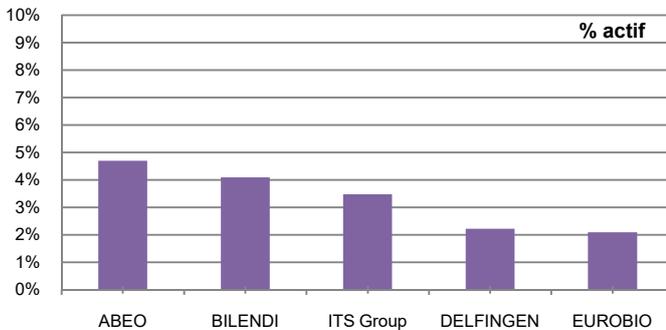
Répartition par type d'actifs



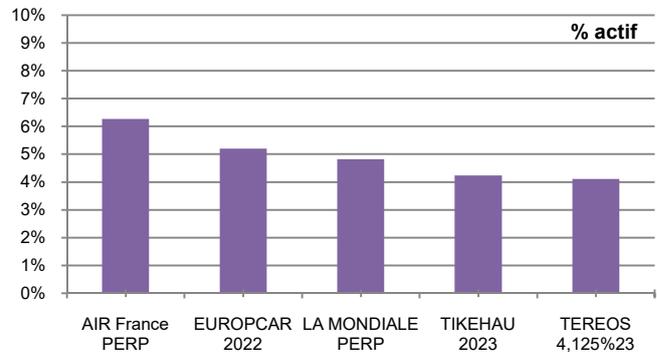
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Poids des cinq principales actions (16,57%)



Poids des cinq principales obligations (24,64%)



Performances et classements

Au 31/12/18	Annuel	T1	T2	T3	T4
2018	-11,2%	0,31%	-0,82%	-2,21%	-8,46%
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%

Performance

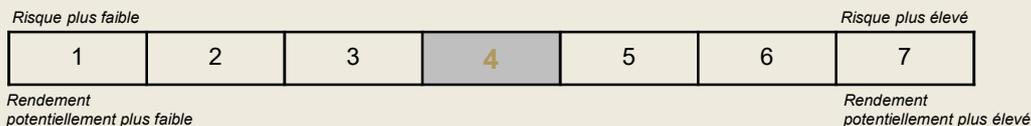
	Fonds	Catégorie
Perf. 28/12/2018		
Perf. veille	0,26 %	0,02 %
Perf. 4 semaines	-2,51 %	-3,74 %
Perf. 1er janvier	-	-0,25 %
Perf. 1 an	-10,39 %	-8,45 %
Perf. 3 ans	10,80 %	-1,27 %
Perf. 5 ans	24,96 %	8,02 %
Perf. 8 ans	44,56 %	16,35 %
Perf. 10 ans	-	48,88 %
Perf. annuelles		
Perf. 2018	-10,84 %	-8,06 %
Perf. 2017	9,52 %	4,61 %
Perf. 2016	10,93 %	2,65 %
Données 3 ans au 31/12/2018		
Perf. annualisée	2,70 %	-0,43 %
Volatilité	5,91 %	6,08 %
Sharpe	0,52	-0,01

RISQUE : soyez prudent !

Source Quantalys au 10/10/2018

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
 Code ISIN Part I : FR0013347127

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 %