

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 %.

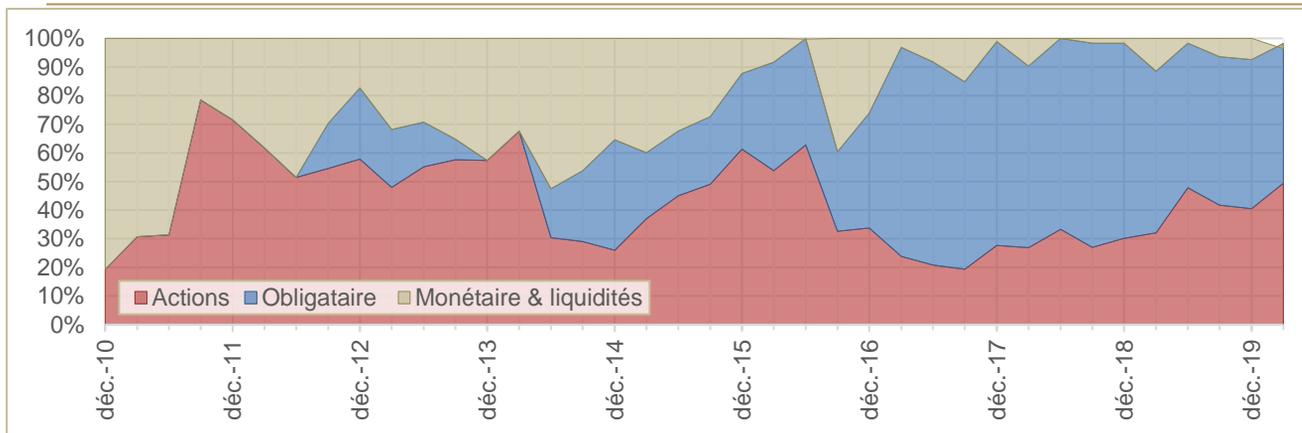
### Valeur liquidative et portefeuille : 127,32 € (part C)

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds connaît une baisse de 19,41 %. L'actif net du fonds est de 28,9 M€ à fin mars 2020. Notre exposition en actions est passée de 40,5 % à 51,2 % sur la période. La baisse des marchés à partir de fin février a permis d'ouvrir plusieurs nouvelles positions dans les sociétés ABC Arbitrage, Voyageurs du Monde, Groupe Gorgé, Le Bélier, Microwave, Assystem et DMS. Les positions en Bilendi, Cogelec et Lexibook ont également été renforcées. Le portefeuille actions compte donc maintenant 26 lignes.

A contrario, les gérants ont réduit et concentré la poche obligataire, passée à 23 lignes pour 50,6 % de l'actif net contre 52,1 % le trimestre précédent. Les liquidités représentent -1,86 %. Au cours de la période, plusieurs lignes ont été remboursées ou vendues, tandis que l'exposition à la Foncière Verte a continué d'être accrue. La baisse des marchés a affecté également le compartiment de la dette obligataire cotée, ce qui se traduit par une moins-value latente représentant environ 5,5% de l'actif net.

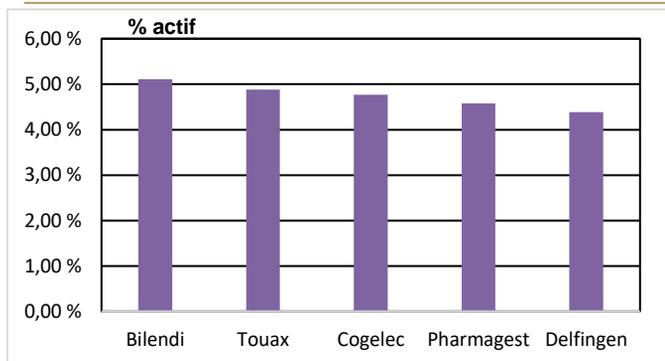
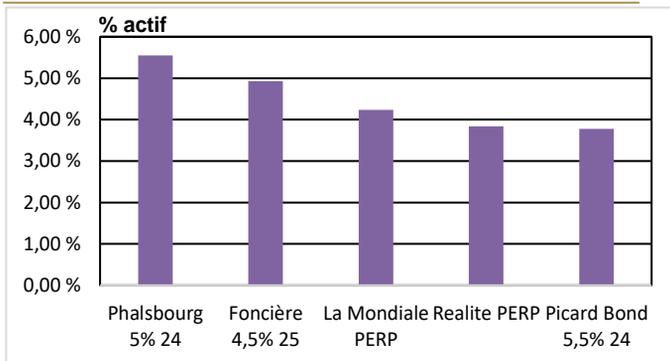
Le fonds est noté 3 étoiles Morningstar et 1 étoile Quantalys. La volatilité sur 3 ans s'élève à 8,8 % (4,3 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2019).

### Répartition par type d'actifs



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



**Poids des cinq principales actions (23,73%)**

**Poids des cinq principales obligations (22,34%)**

**Performances et classements**

Au 31/03/2020	Annuel	T1	T2	T3	T4
2020	<b>-19,31%</b>	-19,31%	-	-	-
2019	<b>8,48%</b>	4,06%	1,12%	-0,3%	3,17%
2018	<b>-10,8%</b>	0,1%	-0,8%	-2,2%	-8,2%
2017	<b>9,50%</b>	2,50%	3,90%	1,00%	1,80%
2016	<b>10,9%</b>	-1,90%	0,90%	7,90%	3,80%
2015	<b>-2,40%</b>	3,80%	0,10%	-5,50%	-0,70%
2014	<b>18,2%</b>	18,60%	1,50%	-0,40%	-1,40%
2013	<b>14,0%</b>	2,60%	0,30%	6,50%	4,00%
2012	<b>15,8%</b>	9,00%	2,50%	2,00%	1,70%
2011	<b>-12,4%</b>	0,10%	-4,10%	-12,40%	4,20%
2010	<b>0,40%</b>	-	-	-	0,40%

**Source Quantalys au 27/03/2020**

Perf. 27/03/2020	Fonds	Catégorie
Perf. veille	2,46 %	0,05 %
Perf. 4 semaines	-15,93 %	-8,02 %
Perf. 1er janvier	-19,08 %	-10,14 %
Perf. 1 an	-15,94 %	-5,05 %
Perf. 3 ans	-16,00 %	-5,61 %
Perf. 5 ans	-10,65 %	-5,47 %
Perf. 8 ans	33,31 %	19,53 %
Perf. 10 ans	-	22,32 %
<b>Perf. annuelles</b>		
Perf. 2019	8,45 %	11,77 %
Perf. 2018	-10,84 %	-8,76 %
Perf. 2017	9,52 %	4,83 %
<b>Données 3 ans au 31/03/2020</b>		
Perf. annualisée	-5,79 %	-3,22 %
Volatilité ⓘ	8,84 %	6,00 %
Sharpe ⓘ	-0,61	-0,47

**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 cinq ans minimum.

Risque plus faible



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Compte tenu de l'exposition maximum du fonds aux actions de petites capitalisations et de la volatilité historique sur cinq ans, le fonds est coté en catégorie 3.

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 %