

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 : 157,99 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds connaît une baisse de - 2,21%.

Notre exposition en actions est passée de 33,7% à 27% sur la période. Le fonds a néanmoins renforcé ses positions dans les sociétés ANTENEVIO, BILENDI et CERINNOV, au détriment des lignes NOVACYT et ABEO qui restent majeures pour le fonds.

La performance de la poche Actions a souffert de la baisse de la valorisation de plusieurs sociétés, entres autres NOVACYT, OSMOZIS et PLANET.FR. Les gérants ont le cas échéant rencontré le management et restent confiants quant à leurs perspectives. Le portefeuille actions compte toujours 17 lignes.

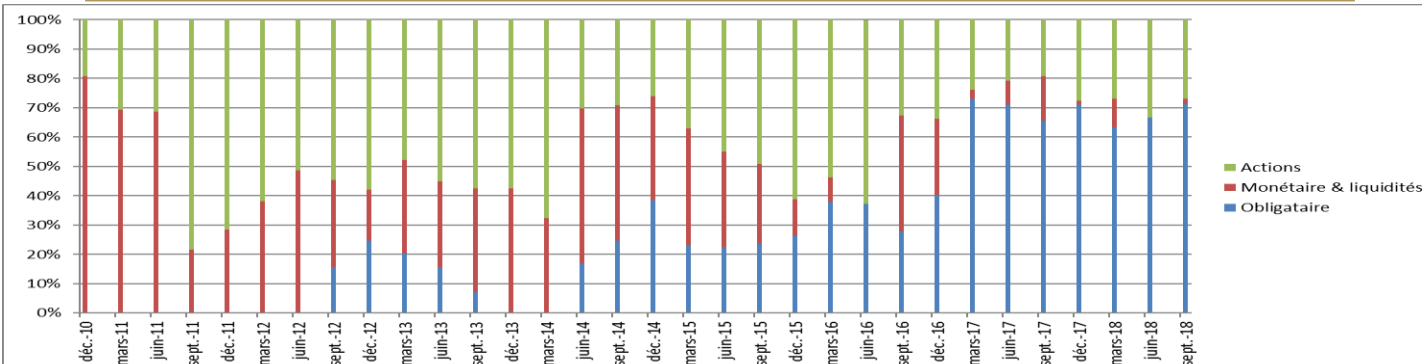
Sur la poche obligataire, la volatilité estivale a été mise à profit pour accroître les positions et effectuer quelques arbitrages. Les obligations TEREOS 2023, TIKEHAU 2023, ORANO 2024 et le TSR EUROFIN ont été renforcés tandis que de petites lignes d'obligations CASINO étaient initiées. Les gérants ont réduit leur position en SCBSM 2019 et cédé l'obligation AUREA 2013.

La poche obligataire compte 33 lignes et représente 71,35% de l'actif net.

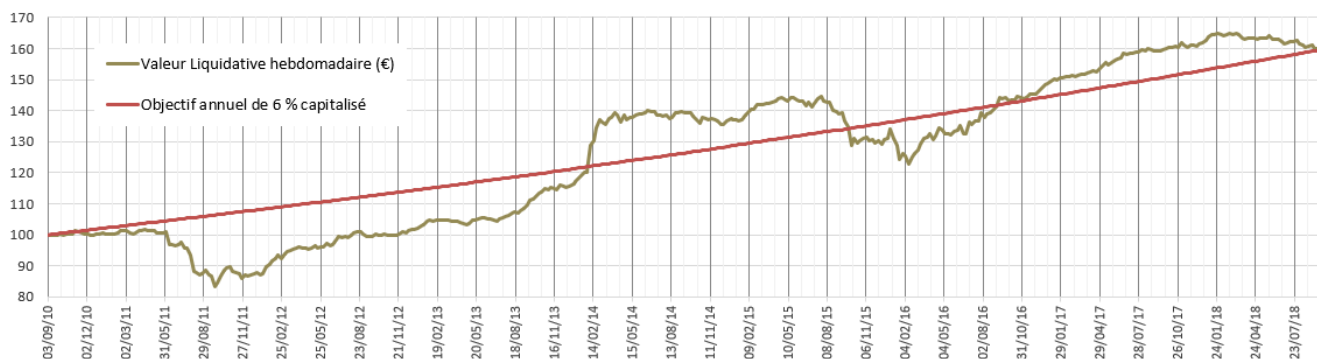
Plusieurs lignes obligataires se sont valorisées au cours de la période, permettant d'amortir en partie la performance négative de la poche actions. L'actif net du fonds est de 26 M€ à fin septembre 2018.

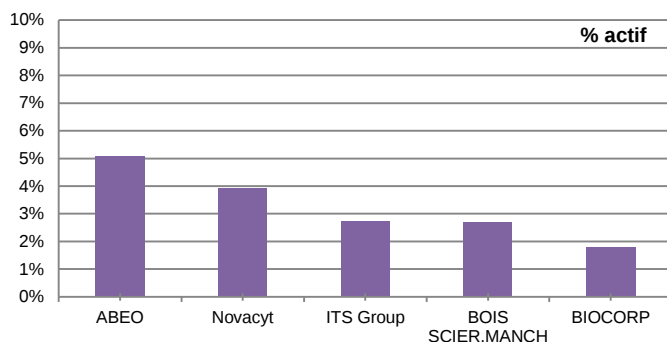
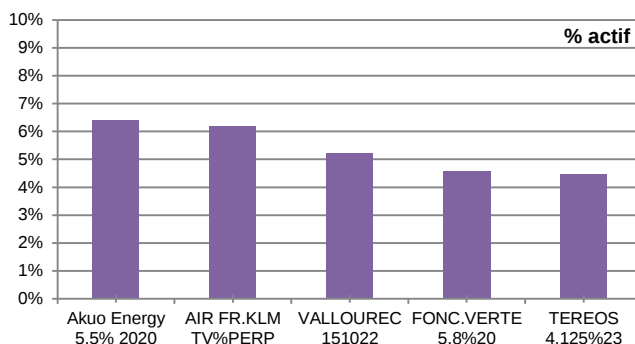
Le fonds est crédité de 5 étoiles Morningstar et 5 étoiles Quantalys. La volatilité sur 3 ans s'affiche à 5,70%.

Répartition par type d'actifs



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



Poids des cinq principales actions (16,19%)

Poids des cinq principales obligations (26,90%)

Performances et classements

Au 28/09/18	Annuel	T1	T2	T3	T4
2018	-	0,31%	-0,82%	-2,21%	-
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. 05/10/2018
 Perf. veille
 Perf. 4 semaines
 Perf. 1er janvier
 Perf. 1 an
 Perf. 3 ans
 Perf. 5 ans
 Perf. 8 ans
 Perf. 10 ans

Perf. annuelles
 Perf. 2017
 Perf. 2016
 Perf. 2015

Données 3 ans au 30/09/2018
 Perf. annualisée
 Volatilité
 Sharpe

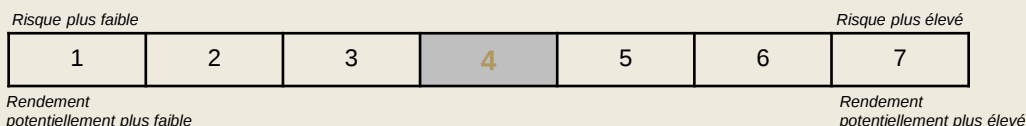
Fonds	Catégorie	Rang	Quartile
-0,87 %	-0,30 %		
-2,20 %	0,17 %	1 mois 956 / 972	4
-3,75 %	-1,83 %	3 mois 911 / 963	4
-2,03 %	-1,43 %	6 mois 865 / 938	4
21,72 %	7,18 %	YTD 707 / 906	4
39,63 %	18,20 %	1 an 551 / 872	3
56,36 %	29,57 %	3 ans 118 / 701	1
-	41,44 %	5 ans 42 / 538	1
		8 ans 46 / 321	1
		10 ans -	-
9,52 %	4,60 %		
10,93 %	2,45 %		
-2,40 %	3,31 %		
5,43 %	3,00 %		
5,70 %	5,91 %		
1,01	0,56		

Source Quantalys au 10/10/2018

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

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 %