

LETTRE D'INFORMATION N°3 – Période du 01/12/2011 au 31/05/2012

Madame, Monsieur,

Votre FCPI Vatel Santé 2 a poursuivi ses investissements au cours de la période écoulée et atteint son ratio minimum de 60 % de sociétés innovantes. L'équipe de gestion de Vatel Capital a privilégié les investissements dans le secteur de la santé et dans les sociétés cotées afin de favoriser la liquidité future de ses participations.

La valeur de la part A du FCPI Vatel Santé 2 est en hausse à 89,86 € (+3,7 %).

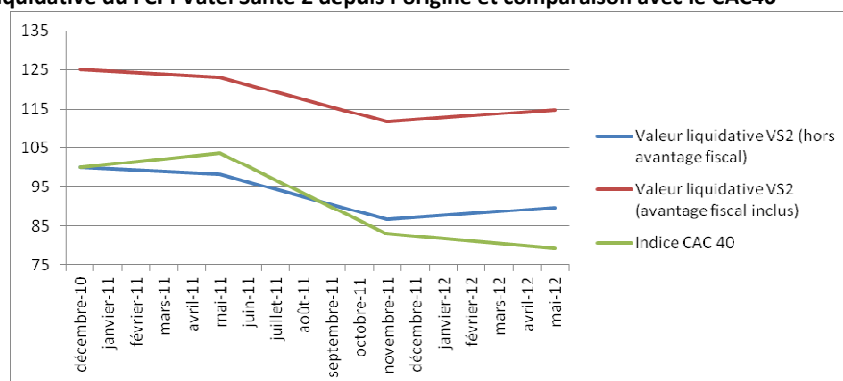
Les liquidités du fonds sont placées de manière prudente en OPCVM monétaire et obligataire, avec un objectif de préservation du capital. Vous trouverez les principales participations du FCPI ci-après.

Tableau de bord du FCPI Vatel Santé 2 au 31 mai 2012

Date de constitution du fonds	1 ^{er} décembre 2010
Valeur d'origine d'une part A	100 €
Avantage fiscal déjà perçu pour 100 € investis	+25 €
Valeur liquidative d'une part A au 31/05/2012	89,86 €
Evolution sur le dernier semestre	+3,7 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-10,1 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+14,9 %
Performance du CAC40 depuis le 31/12/2011 à titre indicatif*	-20,7 %
Part de l'actif investie en sociétés innovantes au 31/05/2012	69,5 %

* ne constitue pas un indicateur de référence

Evolution de la valeur liquidative du FCPI Vatel Santé 2 depuis l'origine et comparaison avec le CAC40*



* l'indice CAC40 ne constitue pas un indicateur de référence

Nous sommes à votre disposition pour toute question concernant la gestion du FCPI Vatel Santé 2.

Nous vous rappelons enfin que **le FCPI Dividendes Plus, part R, est ouvert à la souscription** et vous permet de bénéficier d'une réduction d'impôt sur le revenu de 18 %, en contrepartie d'un risque de perte en capital. La durée de blocage est de 6 ans, non renouvelable et les frais récurrents de gestion sont parmi les plus bas du marché. Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour toute question.

Nous vous prions d'agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

L'équipe de Vatel Capital.

Société : ABM Médical Secteur : santé 	Perspectives 	ABM Médical est une société d'assistance médicale à domicile, basée à Lyon, Toulon et Paris qui assure la sécurisation de la sortie hospitalière du patient. La société propose toute une gamme de produits et de services destinés à assister les patients à leur domicile : oxygénothérapie, perfusions, nutrition entérale. La société a poursuivi sa forte croissance en 2011 avec l'ouverture d'une nouvelle agence dans le Nord. Elle a réalisé un Chiffre d'Affaires de 5,4 M€ (+25,5 %) et un Résultat d'Exploitation de -1,4 M€, en très nette amélioration mais encore déficitaire. Les perspectives restent bonnes malgré un retard sur la rentabilité du groupe. Les prévisions de CA pour 2012 sont de 6,8 M€ (croissance de 25%) et un EBE positif.
Société : Médicrea Secteur : santé 	Perspectives 	Basée à Lyon, Médicrea est un spécialiste des implants chirurgicaux pour la colonne vertébrale (à la suite d'accidents ou de malformations). La société a réalisé au 1^{er} semestre 2012 un Chiffre d'Affaires de 10,8 M€, dont 90 % réalisé à l'international.
Société : Boost ASP Secteur : Services 	Perspectives 	Basée à Annecy, Boost est un spécialiste du logiciel en mode hébergé, des logiciels SAAS et des applications en ligne. BOOST a par exemple mis en place les interfaces techniques permettant de remonter les flux de données vers chaque logiciel de gestion des cabinets kinésithérapeutes, lesquels sont aussi hébergés par BOOST. Boost-ASP a réalisé un Chiffre d'Affaires de 1,7 M€ en 2011, en forte croissance de +12 %. La société prévoit un CA de 2 M€ en 2012 et un retour à la rentabilité d'exploitation (bien engagé du fait de la restructuration commerciale déjà effectuée et partiellement provisionnée en 2011).
Société : Phénix Systems Secteur : santé et industrie 	Perspectives 	Phenix Systems est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'équipements de fabrication rapide par ajout de matière couche par couche (technologie brevetée de frittage laser). Les applications sont multiples, notamment dans le pneumatique ou dans les prothèses médicales. La société a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 4,2 M€ et prévoit une forte croissance en 2012. En revanche, la rentabilité de la société est inférieure à son budget et sa valorisation est pour le moment décevante.
Société : FL Interactive Secteur : internet 	Perspectives 	FL Interactive est une agence media interactive : la société gère des programmes d'affiliation et des campagnes d'email marketing, notamment pour des clients du secteur de la santé ou du bien-être tels que Mademoiselle Bio (cosmétiques) ou Oclio (puériculture). La société a réalisé un Chiffre d'Affaires de 1,7 M€ en 2011, en forte croissance de +57 %, tout en restant rentable. La société prévoit de poursuivre sa croissance avec un objectif supérieur à 2 M€ de CA et un résultat d'exploitation en amélioration. Ces réalisations nous amènent à être confiants sur les perspectives de valorisation de la société mais aucune revalorisation n'est comptabilisée dans les comptes.

Avertissements

La Valeur Liquidation d'un FCPI est une mesure comptable qui ne permet pas de préjuger des résultats finaux du Fonds. **Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire.** Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.