

The background of the entire page is a grayscale photograph of a coastal scene. On the left, a rocky, vegetated hillside slopes down towards the water. In the middle ground, a sailboat with its sails up is on the sea. The horizon is visible in the distance. Overlaid on the right side of the page is a white silhouette of the island of Corsica.

LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} SEMESTRE 2015

FIP KALLISTE CAPITAL
FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE POUR LA CORSE

**TABLEAU DE BORD DE LA GAMME
FIP KALLISTE CAPITAL**

Libellé	FIP Kallisté Capital 1	FIP Kallisté Capital 2	FIP Kallisté Capital 3	FIP Kallisté Capital 4	FIP Kallisté Capital n°5	FIP Kallisté Capital n°6	FIP Kallisté Capital n°7
Année de constitution	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Valeur d'origine Part A	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €
Réduction d'impôt Part A	+50 €	+50 €	+50 €	+45 €	+38 €	+38 €	+38 €
Date de la dernière valeur liquidative	31/03/15	29/05/15	29/05/15	29/05/15	29/05/15	29/05/15	29/05/15
Valeur liquidative Part A	79,03 €	90,84 €	94,86 €	88,57 €	100,67 €	99,94 €	97,68 €
Evolution sur la période	+0,8 %	+0,03 %	+0,7 %	+0,6 %	+0,3 %	+0,6 %	-2,3 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-20,97 %	-9,2%	-5,1 %	-11,4 %	+0,67 %	-0,06 %	-2,3 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+29,03%	+40,8 %	+44,9 %	+33,6 %	+38,67 %	+37,9 %	+ 35,7 %
Taux d'investissement en PME Corse	76,2 %	68,1 %	62,1%	61,7%	66,4 %	34,1 %	5,7 %

ACTUALITES DE VATEL CAPITAL
Vatel Capital remporte le Lipper Fund Awards 2015 avec Vatel Small Caps


Vatel Capital remporte le Lipper Fund Awards 2015 dans la catégorie Flexible Eurozone sur 3 ans, pour son fonds classé 4* Morningstar. Vatel Small Caps Flexible a enregistré une performance de +18,2 % au cours de l'année 2014, et affiche un gain de +56,06 % sur trois ans.

Méthanor réussit son augmentation de capital


Spécialisée dans les énergies renouvelables et rentable depuis l'origine, Méthanor a réalisé une augmentation de capital en bourse de 1,1 M€ pour financer ses prochains projets. La société a pour objectif de distribuer un premier dividende en 2016.

FIP KALLISTE CAPITAL 1

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2015
Valeur liquidative	79,03 €
Performance sur le semestre	+0,8 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 20,97%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 29,03 %

Commentaire de gestion

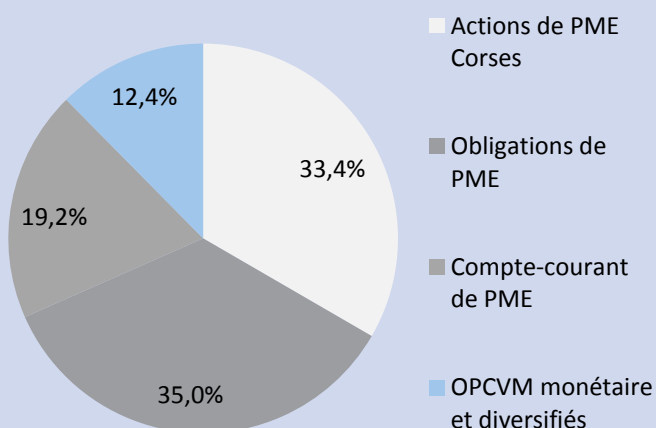
Les PME en portefeuille se comportent toujours bien et sont à jour du paiement de leurs intérêts.

Les parcs photovoltaïques Solaire Corsica paieront un premier dividende cet été, ce qui permettra à la VL de continuer à remonter progressivement.

La société Rapale a par ailleurs remporté un litige contre la société Juwi. Par prudence, nous ne modifions pas pour le moment la valeur de cette participation.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
CLC DISPLAY	Service aux entreprises	Installation et exploitation de panneaux d'affichage LED	↑
GLORIA MARIS	Aquaculture	Elevage de maigres, dorades et bars dans la baie d'Ajaccio	↑
OLIVIER BLEU SAS	Santé	Exploitation d'un EHPAD en Haute-Corse	→
RAPALE	Energies renouvelables	Centrale photovoltaïque	↑
SOLAIRE CORSICA	Energies renouvelables	Centrale photovoltaïque	↑

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


La PME d'aquaculture corse Gloria Maris s'est portée acquéreur de l'entreprise France Turbot. Ces sites produisent 300 tonnes de turbots chaque année et comportent une éclosérie, qui donne naissance à 2,5 millions d'alevins par an. Avec la reprise, Gloria Maris emploie désormais 150 salariés et son chiffre d'affaires devrait avoisiner cette année les 30 millions d'euros.

FIP KALLISTE CAPITAL 2

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	29/05/2015
Valeur liquidative	90,84 €
Performance sur le semestre	+0,03 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 9,2 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 40,8 %

Commentaire de gestion

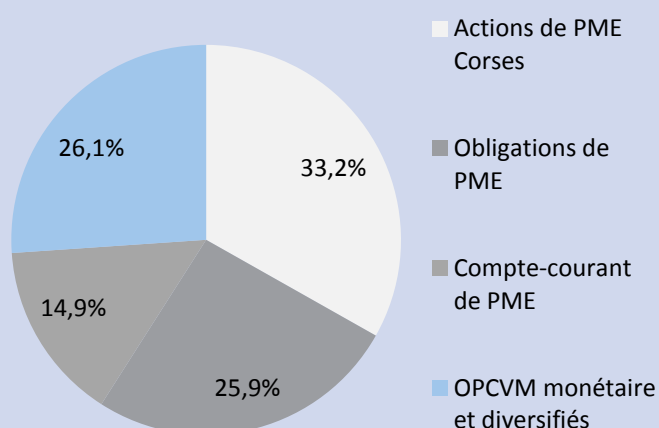
La valeur liquidative est stable ce semestre, le produit des intérêts obligataires compensant l'absence de dividendes sur les parcs photovoltaïques.

Le processus de cession des parcs photovoltaïques sera engagé fin 2015 début 2016 et recèle un potentiel de plus-value.

La société de gestion a poursuivi le placement des liquidités en obligations corporate afin de compenser le très faible rendement du monétaire.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
GSI	Bâtiment	Construction de villas de luxe en Corse du Sud	↓
GLORIA MARIS	Aquaculture	Elevage et commercialisation de bars, daurades dans toute l'Europe	↑
OLIVIER BLEU SAS	Santé	Exploitation d'un EHPAD en Haute-Corse	→
SECP BORGO	Energies renouvelables	Ombrières photovoltaïques	↑
SOLAIRE CORSICA	Energies renouvelables	Centrale photovoltaïque	↑

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...

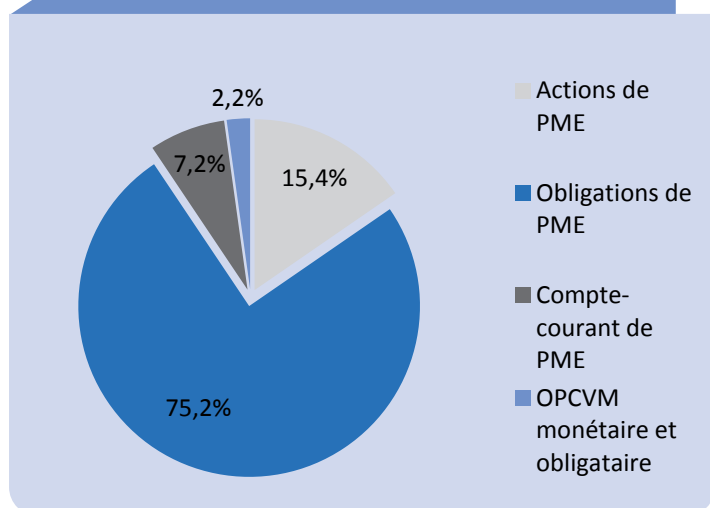

Les ombrières photovoltaïques SECP Borgo représentent une puissance installée de 1,8 MWc au total, et l'équivalent de la consommation annuelle d'électricité de 850 foyers. Ce sont également 1084 tonnes de CO2 économisées par an.

FIP KALLISTE CAPITAL 3

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Malgré un environnement de taux d'intérêt toujours aussi bas, le FIP Kallisté Capital 3 a profité à nouveau ce semestre du paiement intégral des intérêts des obligations convertibles et compte-courant de ses participations pour améliorer sa valeur liquidative. Les futurs dividendes attendus des parcs photovoltaïques contribueront aussi à améliorer la valeur liquidative au cours du second semestre. Les premières cessions pourraient intervenir en 2016.
Réduction d'impôt	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	29/05/2015	
Valeur liquidative	94,86 €	
Performance sur le semestre	+0,7 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 5,1 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 44,9 %	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
AVILLA	Services	Négoce de pièces industrielles pour l'aéronautique	↑
GLORIA MARIS	Aquaculture	Elevage et commercialisation de bars, daurades dans toute l'Europe	↑
IPC-INSEDA	Informatique	Services de maintenance informatique	→
CORSICA OPTIMUM	Energies renouvelables	Centrales photovoltaïques	↑
PRIM&A	Promotion	Appart-hôtels et résidences avec services	→

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...

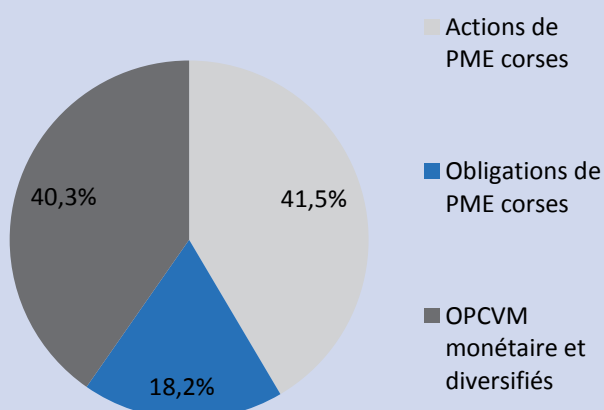

Les récents succès de l'avion de chasse RAFALE contribueront positivement au développement de la société AVILLA. La société vend en effet des valises d'entretien pour chaque appareil vendu. AVILLA était présente au salon du Bourget 2015 où elle a rencontré un vif succès.

FIP KALLISTE CAPITAL 4

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Les investissements réalisés en augmentation de capital (43,9 % de l'actif net) ne délivrent pas tous encore de dividendes et obèrent la rentabilité du FIP à court terme. La revalorisation ne peut en effet intervenir qu'en fin de vie du fonds, au moment du rachat de nos actions. Néanmoins, la bonne rentabilité des actifs obligataires (corses et OPCVM) a permis d'accroître la valeur liquidative ce semestre. La tendance de long terme reste positive.
Réduction d'impôt	+ 45 €	
Date de la valeur liquidative	29/05/2015	
Valeur liquidative	88,57 €	
Performance sur le semestre	+0,6%	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 11,4 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 33,6 %	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
CITADELLE	Tourisme	Construction d'un hôtel 4* à Bastia	➡
PIANELLI FRERES	Tourisme	Hôtel-restaurant familial à Propriano	⬆
MEDI SENIOR CORSICA	Santé	Création d'un EHPAD en Corse du Sud	➡
CORSICA NETWORKS	Télécoms	Accès haut débit pour les entreprises	➡
CLC SAS	Service aux entreprises	Installation et exploitation de panneaux d'affichage LED	➡

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


La société Corsica Networks s'impose petit à petit sur son marché des connections haut débit pour entreprises.

Son principal concurrent Nextira One a été mis en redressement judiciaire, ce qui devrait permettre à Corsica Networks de récupérer de nombreux clients professionnels.

La société a créé 5 emplois à temps complet.

FIP KALLISTE CAPITAL N°5

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt	+ 38 €
Date de la valeur liquidative	29/05/2015
Valeur liquidative	100,67 €
Performance sur le semestre	+ 0,3 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+0,67 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 38,67 %

Commentaire de gestion

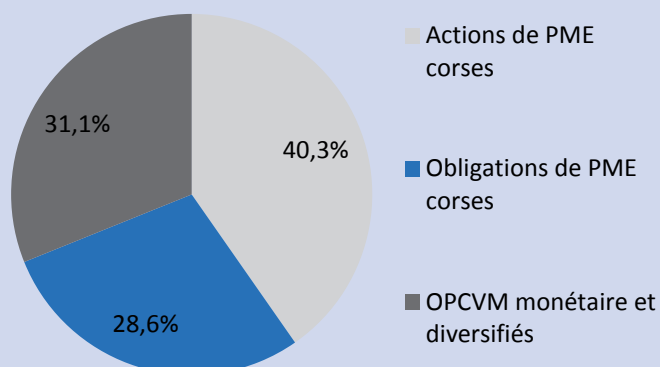
Les rendements des placements en obligations corporate et obligations convertibles expliquent la hausse observée ce semestre.

Conformément à la réglementation, 40 % du FIP est investi en augmentation de capital et les actions détenues ne rapportent pas immédiatement de dividendes, ce qui peut peser négativement sur la valorisation de votre fonds à court-moyen terme.

A noter le retard pris par la société Prim&A dans son développement, peu impactant à ce jour.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
PRIM&A	Promotion	Appart-hôtels et résidences avec services	➡
PIANELLI FRERES	Tourisme	Hôtel-restaurant familial à Propriano	⬆
VOLTAICA SERVICES	Services	Développement de projets et location de matériel	➡
RESTO SENIOR	Santé	Restauration pour les EHPAD	➡
OAH	Tourisme	Hôtel Radisson Blu Resort & Spa, Ajaccio Bay 4*	⬆

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


La société Bestwarden a développé des systèmes innovants de leurres sensoriels.

Elle vient de remporter plusieurs contrats auprès d'aéroports internationaux pour effrayer les oiseaux et auprès des fédérations de chasse pour mieux canaliser les sangliers.

Bestwarden a embauché 2 nouveaux salariés.

FIP KALLISTE CAPITAL N°6

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt	+ 38 €
Date de la valeur liquidative	29/05/2015
Valeur liquidative	99,94 €
Performance sur le semestre	+0,6%
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-0,06 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 37,9 %

Commentaire de gestion

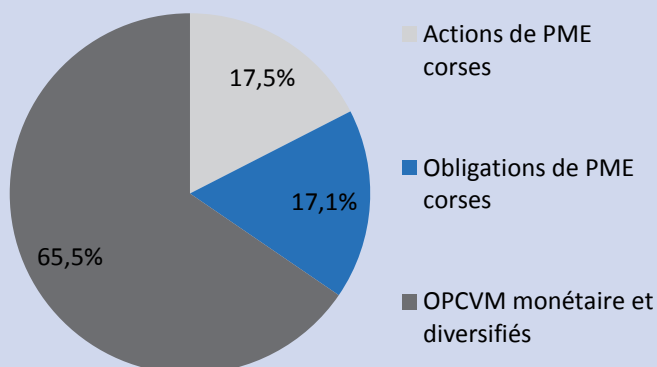
Le FIP Kallisté Capital n°6 a réalisé plus de la moitié de ses investissements en PME corses. Le ratio sera finalisé d'ici fin 2015 avec plus d'un an d'avance sur la réglementation.

Les projets financés avancent convenablement à l'exception des Bergeries de Cala Rossa qui ont connu un retard dans l'obtention du permis de construire.

La poche obligataire a permis de compenser les frais de gestion sur le semestre.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
OAH	Tourisme	Hôtel Radisson Blu Resort & Spa Ajaccio Bay 4*	➡
BESTWARDEN	Industrie	Développement de leurres sensoriels	➡
CITADELLE	Tourisme	Construction d'un hôtel 4* à Bastia	➡
BERGERIES DE CALA ROSSA	Tourisme	Extension d'hôtel 4* à Porto-Vecchio	➡
RAS LE BOL	Tourisme	Camping 3* situé à Propriano	➡

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...
CITADELLE : hôtel 4* des Gouverneurs

L'ouverture officielle est annoncée pour octobre 2015. Les réservations s'accumulent déjà pour 2016 et promettent un beau succès. L'hôtel emploiera 8 salariés à temps complet et 5 saisonniers.





VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

1^{er} semestre
2015

FIP KALLISTE CAPITAL N°7

www.vatelcapital.com

FIP KALLISTE CAPITAL N°7

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt	+ 38 €
Date de la valeur liquidative	29/05/2015
Valeur liquidative	97,68 €
Performance sur le semestre	-2,3%
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-2,3 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 35,7 %

Commentaire de gestion

Le FIP Kallisté Capital n°7 a débuté ses investissements qui vont s'accélérer au cours du second semestre.

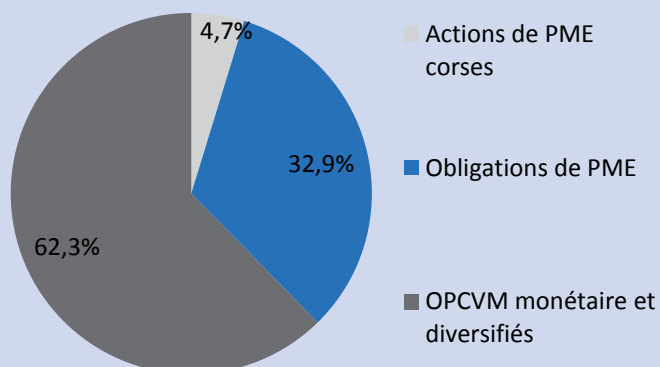
La baisse de la valeur liquidative ce semestre est principalement due aux frais de constitution et n'est donc pas amenée à se renouveler au second semestre.

Les liquidités ont été placées en supports obligataire et monétaire pour l'essentiel, dans l'attente d'investissements en PME.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

Société	Secteur	Activité	Perspectives
VOLTAICA SERVICES	Services	Services liés aux énergies renouvelables	➡
MONTE MALO	Industrie	Location de matériel	➡

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...



Après avoir connu un arrêt brutal de son activité suite au moratoire des tarifs photovoltaïques en 2011, la société a su se repositionner sur de nouveaux marchés porteurs, en Corse et à l'international.

L'activité est en nette hausse au premier semestre et le résultat net 2015 devrait être positif et permettre d'envisager la distribution d'un premier dividende en 2016 ou 2017.

PROCHAINES DATES A RETENIR

CAMPAGNE REDUCTION D'IMPÔT SUR LE REVENU 2015

Jusqu'au 31 décembre 2015	FIP Kallisté Capital n°8 (en cours d'agrément)	Investissement dans les PME corses 38 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage de 8 à 10 ans.
Jusqu'au 31 décembre 2015	FCPI Dividendes Plus n°4	Investissement dans les PME distribuant du dividende 18 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage fixe de 6 ans.
Jusqu'au 31 décembre 2015	Terres de France	Information sur demande uniquement.

Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.



Si vous êtes conseiller en investissements, l'équipe de Vatel Capital sera ravie de vous recevoir sur son stand E29 les 24 et 25 septembre prochains.

ADMINISTRATIF

ATTESTATIONS FISCALES ISF

Les attestations fiscales relatives au FCPI Dividendes Plus n°4 ont été envoyées par courrier par le dépositaire du fonds fin juillet 2015.

Vous pouvez demander un duplicata par email à contact@vatelcapital.com.

A PROPOS DE METHANOR



METHANOR

Cotée sur le marché Alternext, Méthanor finance et exploite des projets d'énergies renouvelables agricoles et notamment des unités de méthanisation.

La méthanisation agricole apporte une solution industrielle aux exigences environnementales en transformant par fermentation la matière organique en biogaz.

L'électricité ou les gaz produits sont revendus à E.D.F. ou G.D.F dans le cadre des objectifs du Grenelle de l'environnement et bénéficient de tarifs de rachat garantis pendant 15 ans. Ces contrats de rachats garantis par E.D.F. ou G.D.F. permettent d'offrir à Méthanor un rendement sécurisé dans la durée.

A ce jour, Méthanor a investi 1,5 M€ en unités de biogaz et 2 M€ en parcs photovoltaïques. Tous les parcs photovoltaïques et unités de méthanisation agricoles sont en exploitation.

Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.

A PROPOS DE FONCIERE FORESTIERE



FONCIÈRE FORESTIÈRE

Foncière Forestière allie perspectives économiques, responsabilité écologique et réduction d'ISF.

Créée en 2010, la société Foncière Forestière, au capital de 5 664 400,00 €, acquiert, exploite et gère durablement des massifs forestiers principalement situés en France, pour le compte d'environ 500 actionnaires.

Les principaux domaines actuellement exploités par Foncière Forestière représentent une superficie totale de 1 514 ha essentiellement peuplée de résineux et de chênes.

Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.

A PROPOS DE TERRES DE FRANCE



TERRES de FRANCE

Terres de France est une entreprise solidaire dont l'objectif est de contribuer au développement d'exploitations agricoles responsables.

La société Terres de France a pour but, par l'acquisition de terres agricoles principalement en France, de :

- Favoriser l'installation de jeunes agriculteurs
- Faciliter la restructuration et l'agrandissement d'exploitations agricoles existantes
- Contribuer à l'amélioration des performances environnementales des agriculteurs.

Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.

A PROPOS DE VATEL CAPITAL



VATEL CAPITAL

Société de gestion indépendante et entrepreneuriale agréée par l'AMF, Vatel Capital est spécialisée dans l'accompagnement des PME françaises de croissance cotées et non cotées.

Avec plus de 170 M€ d'actifs sous gestion au 30 juin 2015, elle s'appuie sur une équipe de gérants travaillant ensemble depuis plus de dix ans. Elle investit dans des entreprises de nombreux secteurs, notamment ceux de la santé, des énergies renouvelables, des services aux entreprises et d'Internet.

Vatel Capital a été lauréat en 2011 des Tremplins Morningstar de la société de gestion de portefeuille la plus dynamique, dans la catégorie « non coté ». Vatel Capital a remporté le Lipper Fund Awards 2015 dans la catégorie Flexible Eurozone sur 3 ans, pour le FCP Vatel Small Caps Flexible classé 4* Morningstar.



VATEL CAPITAL

7, rue Greffulhe – 75008 Paris
Tél : +33 1 40 15 61 77 – www.vatelcapital.com
Email : contact@vatelcapital.com