



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
2^{EME} SEMESTRE 2017

FCPI

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

24, rue de Clichy – 75009 Paris
Tél : +33 1 40 15 61 77 – www.vatelcapital.com

TABLEAU DE BORD DE LA GAMME FCPI

Libellé	FCPI Vatel Santé 3	FCPI Equilibre Santé 2	FCPI Dividendes Plus R	FCPI Dividendes Plus I	FCPI Dividendes Plus n°2	FCPI Dividendes Plus n°3	FCPI Dividendes Plus n°4	FCPI Dividendes Plus n°5	FCPI Dividendes Plus n°6
Année de constitution	2011	2011	2012	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur d'origine Part A	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100€	100€	100€
Réduction d'impôt Part A	+22 € (IRPP)	+50 € (ISF)	+18 € (IRPP)	+50 € (ISF)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	30/11/17	29/09/17	29/09/17	29/09/17	29/09/17	29/09/17	29/09/17	30/11/17	30/11/17
Valeur liquidative Part A	110,39 €	116,87 €	109,20 €	121,32 €	106,86 €	99,49 €	105,65 €	104,85 €	97,87 €
Evolution sur la période	-0,54 %	+1,23 %	-0,56 %	-0,05 %	-0,65 %	+1,13 %	+1,42 %	+0,61 %	-2,13 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+10,39 %	+16,87 %	+9,2 %	+21,32 %	+6,86 %	-0,51 %	+5,65 %	+4,85 %	-2,13 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+32,39 %	+66,87 %	+27,2 %	+71,32 %	+56,86 % (ISF) +24,86 % (IR)	+49,49 % (ISF) +17,49 % (IR)	+55,65 % (ISF) +23,65 % (IR)	+54,85 % (ISF) +22,85 % (IR)	+47,87 % (ISF) +15,87 % (IR)
Échéance maximale	31/08/18	31/10/19	31/12/18	15/06/18	31/12/19	31/12/20	14/06/21	31/03/22	31/06/23

ACTUALITES DE VATEL CAPITAL
Le FCP Vatel Small Caps Flexible remporte le Thomson Lipper Fund Award 2018.

Déjà primé en 2015, le FCP Vatel Small Caps Flexible (FR0010916916) affiche le meilleur couple rendement risque par rapport à ses pairs dans la catégorie « Fonds Flexibles EURO » sur une période de 5 ans. Cette récompense reflète les bonnes performances du fonds (+9,52% en 2017 et +59,75% sur 5 ans).


Vatel Capital rembourse ses deux premiers FCPI en performance positive :




Vatel Capital a totalement remboursé fin 2017 les FCPI France Santé 1 (millésime 2008-2009) et FCPI Vatel Santé 2 (millésime 2010) avec des performances respectives de +0,17 % et + 5,4 % (rendement annuel respectif de +3,4 % et + 5,2 % avec l'avantage fiscal).

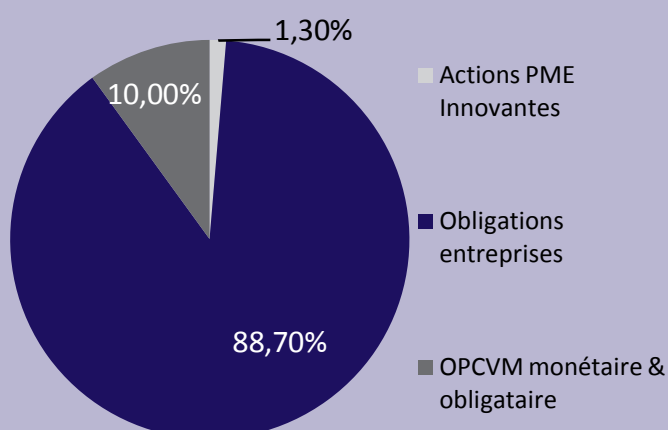


FCPI VATEL SANTE 3

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Vatel Santé 3 est resté quasiment stable sur le semestre. Nous avons progressivement vendu toutes les participations en vue d'un remboursement total en une seule fois à la fin du 1 ^{er} semestre 2018. La part obligataire constitue un bon coussin de sécurité et permet de compenser les frais de gestion. La valeur liquidative finale devrait être très proche de la valeur actuelle.
Réduction d'impôt IRPP	+ 22 €	
Date de la valeur liquidative	30/11/2017	
Valeur liquidative	110,39 €	
Performance sur le semestre	- 0,54 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 10,39 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 32,39 %	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Services	Fabricant et fournisseur de granulés de bois	→
	Services	Détection et récupération de véhicules volés	↑
	Santé	Portail d'information spécialisé sur la santé	↑

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...




A l'issue de l'OPA, l'initiateur Coyote System détient 2.195.947 actions Traqueur représentant autant de droits de vote, soit 66,22% du capital et des droits de vote de la société.

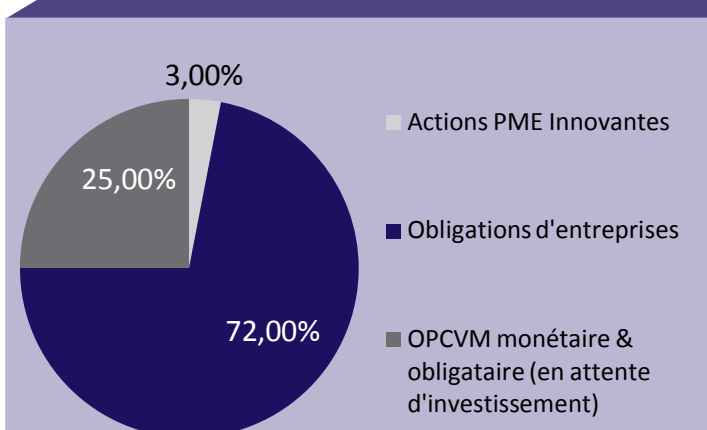
Cette annonce constitue une bonne nouvelle pour notre FCPI.

FCPI EQUILIBRE & SANTE 2

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative du FCPI Equilibre & Santé 2 a légèrement progressé au semestre dernier. La part des actions de PME innovantes est encore importante mais commence à diminuer pour préparer la future préliquidation du FCPI. Nous vendons progressivement l'intégralité du portefeuille en vue d'un remboursement total du FCPI en une seule fois au cours de l'année 2019. La durée de vie du FCPI a été prorogée d'un an afin de maximiser le prix de cession de nos participations.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	29/09/2017	
Valeur liquidative	116,87 €	
Performance sur le semestre	+ 1,23 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 16,87 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 66,87 %	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Planet.fr	Santé	Portail d'information spécialisé sur la santé	↑
 MEDICREA [®] (IM)PROVE	Santé	Implants chirurgicaux pour la colonne vertébrale	↓

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


En 2017, Medicea a vu sa perte opérationnelle courante se creuser à -7,6M€ contre -4,5M€ l'année précédente.

La perte nette est ressortie à -10,7M€ en 2017 contre -7,6M€ en 2016.

Le chiffre d'affaires est en décroissance de 7,8% à 27,1M€.

Nous pensons que la société connaît un point bas et devrait rebondir en 2018.

FCPI DIVIDENDES PLUS R

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt IRPP	+ 18 €
Date de la valeur liquidative	29/09/2017
Valeur liquidative	109,2 €
Performance sur le semestre	- 0,56 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 9,2 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 27,2 %

Commentaire de gestion






Le FCPI Dividendes Plus R a légèrement baissé au semestre dernier.

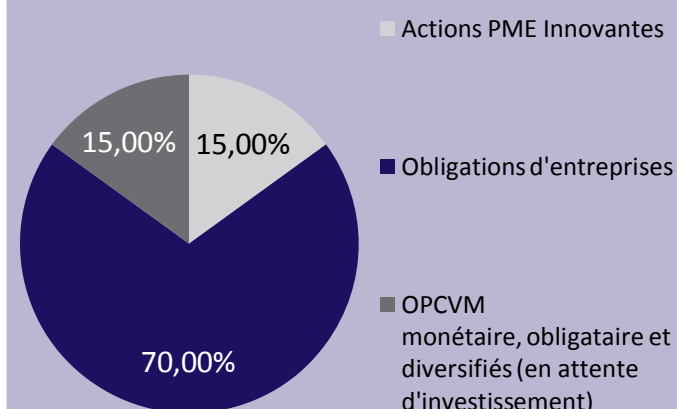
Nous avons progressivement cédé nos participations en vue d'un remboursement total du FCPI en une seule fois. Les dernières cessions seront réalisées au cours de 2018.

Cette liquidation devrait intervenir fin 2018 (après validation du dernier rapport du Commissaire Aux Comptes et autorisation de l'AMF).

La valeur liquidative finale ne devrait plus trop varier.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Cogra	Industrie	Fabricant et fournisseur de granulés de bois	➡
 BIOCORP	Santé	Solutions nouvelles pour le conditionnement sanitaire	➡
 Planet.fr	Logiciel	Portail d'information spécialisé sur la santé	⬆
 WELTEC AGRIPOWER	Services	Installation d'unités de méthanisation agricole	⬆
 YMAGIS	Logiciel	Technologies numériques pour l'industrie du cinéma	⬆

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


BioCorp a signé un accord avec Chronicare portant sur le développement, la fourniture et la commercialisation d'une solution commune.






Chronicare est une société américaine proposant des solutions connectées aux patients atteints de maladies chroniques.

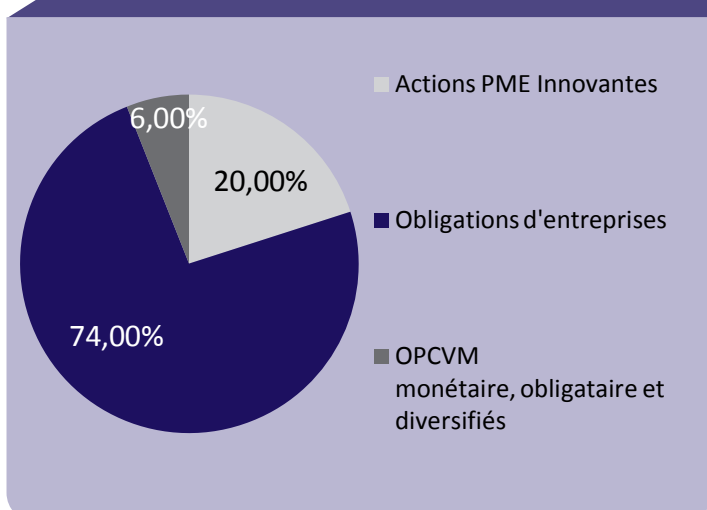
Cet accord autorise Chronicare à intégrer Easylog (capteur de BioCorp adaptable sur tous les stylos à insuline) à la plateforme Chronicare Connect.

FCPI DIVIDENDES PLUS I

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus I est resté stable au semestre dernier. Nous avons progressivement cédé nos participations en vue d'un remboursement total du FCPI en une seule fois. Cette liquidation devrait intervenir au cours du mois de mai 2018 (nous avons obtenu l'autorisation de l'AMF et sommes en attente du rapport de liquidation). La valeur liquidative finale ne devrait plus trop varier.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2017	
Valeur liquidative	121,32 €	
Performance sur le semestre	- 0,05 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 21,32 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 71,32 %	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↑
 Planet.fr	Internet	Portail Internet destiné aux seniors	↑
 MEDICREA	Santé	Implants chirurgicaux pour la colonne vertébrale	↓
 WELTEC AGRIPOWER	Services	Installation d'unités de méthanisation agricole	↑
 NOVACYT	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	→

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


Au cours de l'année 2017, Novacyt, spécialiste des diagnostics cliniques, a enregistré un chiffre d'affaires de 15M€ (13,1M€), en hausse de 35%.

A périmètre comparable, la croissance s'élève à 43%, équivalent à un chiffre d'affaires de 15,9M€. Le groupe a donc réalisé un chiffre d'affaires S2 de 8M€, en hausse de 30% confirmant les indications données au S1.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°2

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	29/09/2017
Valeur liquidative	106,86 €
Performance sur le semestre	- 0,65 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 6,86 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+56,86% - ISF +24,86% - IR






Commentaire de gestion

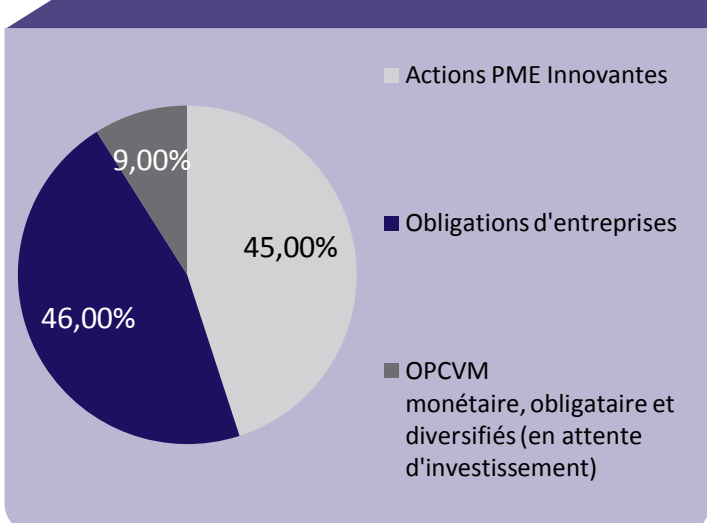
Le FCPI Dividendes Plus n°2 a légèrement baissé au cours du 2^{ème} semestre.

Suite à quelques cessions d'actions et remboursements d'obligations convertibles, nous allons réinvestir nos liquidités pour maintenir le quota de participations innovantes.

Notre objectif est toujours de consolider la performance positive du FCPI au cours des prochains mois et de limiter notre prise de risque globale.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	➡
	Santé	Solutions nouvelles pour le conditionnement sanitaire	➡
	Services	Groupe de communication et média indépendant	➡
	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour équiper des campings	➡
	Santé	Substituts osseux et des ciments chirurgicaux	⬆

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...








Stryker a annoncé son intention de déposer un projet d'offre publique de retrait visant toutes les actions Vexim en circulation que Stryker ne détient pas, à un prix par action de 20€, offre qui sera suivie automatiquement d'un retrait obligatoire des actions qui n'auront pas été apportées.

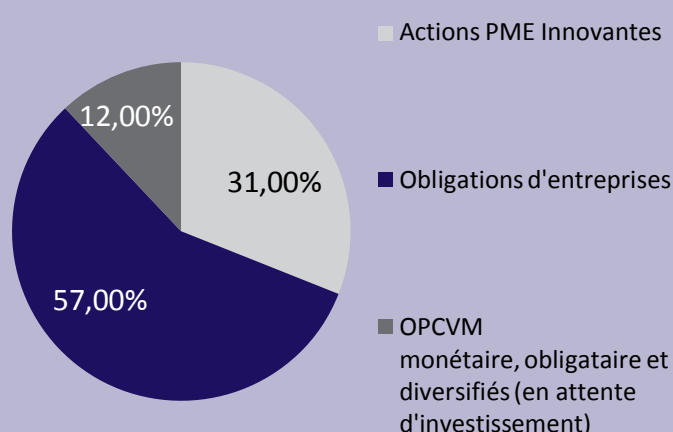
Le retrait obligatoire devrait intervenir au cours du T2 2018.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°3

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°3 a poursuivi une nouvelle fois le rattrapage de son retard grâce à la revalorisation de la plupart de ses participations. Le ratio de 100 % de PME innovantes sera atteint au S1 2018. Nous continuons à travailler pour être positifs le plus rapidement possible, malgré un niveau de valorisation des small caps que nous jugeons toujours élevé, et donc risqué.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	29/09/2017	
Valeur liquidative	99,49 €	
Performance sur le semestre	+ 1,13 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 0,51 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+49,49 % - ISF + 17,49 % - IR	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 MAKHEIA	Services	Groupe de communication et média indépendant	→
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↑
 ucar	Services	Location de véhicules « low-cost » de proximité	↑
 NOVACYT	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	→
 Osmozis	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	→
 Cerinov	Industrie	Equipements de production pour les industries de la céramique et du verre	↓

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


En 2017, Ucar a enregistré un résultat d'exploitation en croissance de 27,8% à 1,7M€ en ligne avec la prévision du management.

Le résultat net diminue de 18% à 0,9M€. Il prend en compte une charge exceptionnelle de -142K€ en 2017 contre un produit exceptionnel de +351K€ un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires est en retrait de 15,8% à 35,6M€. Un dividende de 0,20€ sera proposé à la prochaine Assemblée Générale.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°4

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	29/09/2017
Valeur liquidative	105,65 €
Performance sur le semestre	+ 1,42 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	5,65 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+55,6 % - ISF +23,6 % - IR



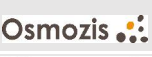


Commentaire de gestion

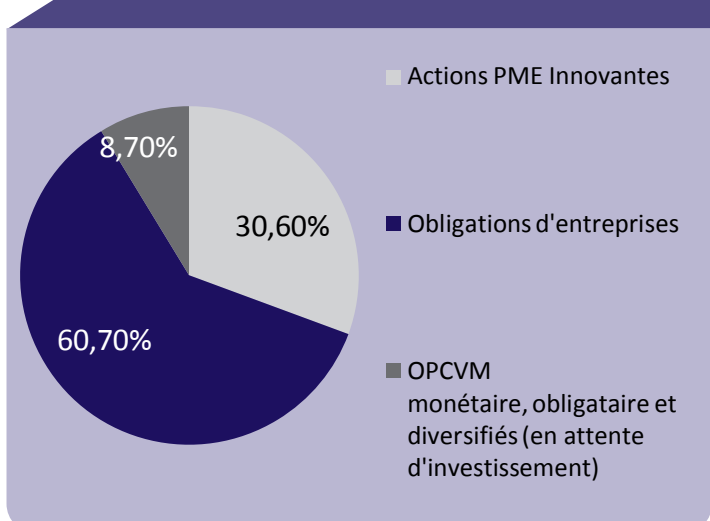
Le FCPI Dividendes Plus n°4 s'est bien comporté ce semestre avec une progression de la valeur liquidative due à l'ensemble du portefeuille de PME innovantes.

Nous allons maintenir un fort niveau d'investissement pour garder notre quota de PME innovantes à 100% tout en n'hésitant pas à arbitrer certaines lignes.

Le portefeuille obligataire permet également d'assurer des rendements récurrents et gomme l'effet de « courbe en J ». Notre objectif premier est de conforter la performance positive du FCPI.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Industrie	Equipements de production pour les industries de la céramique et du verre	↓
	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	→
	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	→
	Internet	Portail Internet destiné aux seniors	↑
	Loisirs	Produits électroniques pour enfants	↓

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


Au 1er semestre 2017, Cerinnov Group a publié des résultats en nette détérioration et lancé un avertissement sur ses objectifs 2017.

Si aucune prévision n'est formulée pour 2018, le groupe évoque 20 projets portant sur des commandes unitaires potentielles comprises entre 1M€ et 6M€ en cours de discussions avec des industriels mondiaux.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°5

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	30/11/2017
Valeur liquidative	104,85 €
Performance sur le semestre	+ 0,61 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	4,85 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+54,8 % - ISF + 22,8 % - IR






Commentaire de gestion

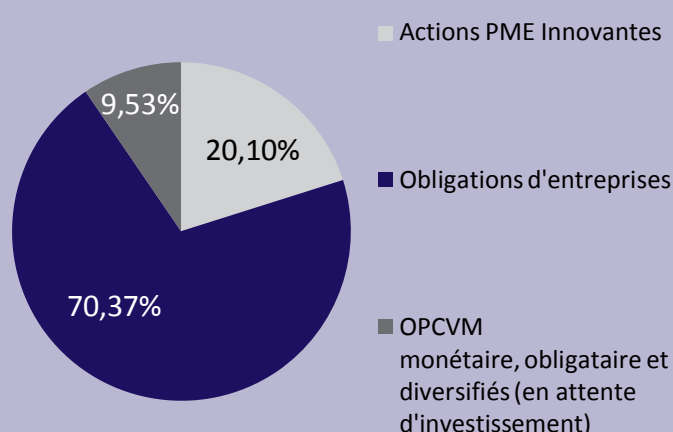
Le FCPI Dividendes Plus n°5 a poursuivi ses investissements en PME innovantes, à la fois en actions et obligations convertibles.

La progression de la valeur liquidative est non significative mais permet de consolider notre objectif de rentabilité sur la durée.

Nous avons également souscrit à une émission d'obligations convertibles de BIOCORP qui permettra au FCPI d'encaisser régulièrement des coupons.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 MAKHEIA	Services	Groupe de communication et média indépendant	➡
 NOVACYT	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	➡
 BIOCORP BEYOND TREATMENT	Santé	Solutions nouvelles pour le conditionnement sanitaire	➡
 Osmozis	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	➡
 VEXIM	Santé	Substituts osseux et des ciments chirurgicaux	⬆

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


Makheia a enregistré en 2017 un chiffre d'affaires de 19,6M€ en hausse de 0,3%. La marge brute s'établit à 15,7M€ en repli de -1,9%.

La Direction envisage désormais l'atteinte d'un résultat opérationnel courant à l'équilibre au S2 alors qu'il était précédemment question d'atteindre l'équilibre sur l'ensemble de l'exercice. Au S1, le groupe avait affiché une perte opérationnelle courante de -0,4M€.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°6

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	30/11/2017
Valeur liquidative	97,87 €
Performance sur le semestre	- 2,13 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 2,13 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 47,8 % - ISF + 15,8 % - IR





Commentaire de gestion

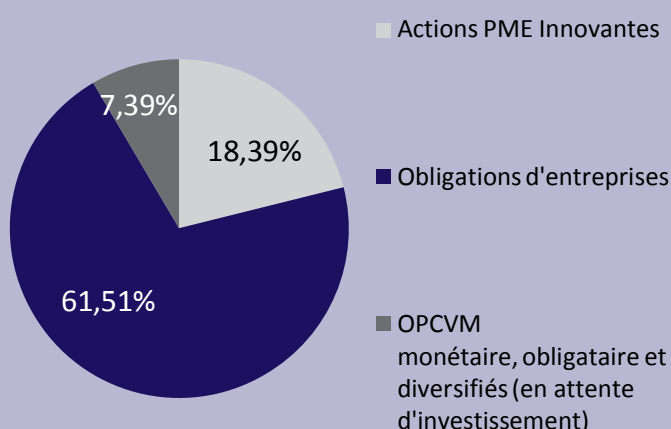
La baisse de la valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°6 n'est pas significative et provient d'une part, des frais de constitution (prélevés une seule fois) et d'autre part de l'absence d'investissement significatif.

Les taux étant très bas actuellement, les liquidités ne permettent pas au départ d'amortir les frais de gestion.

Nous avons en fin d'année accéléré le rythme d'investissement et comptons rattraper la perte initiale au cours des prochains semestres.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Biotech spécialisée dans les maladies cardiovasculaires	➔
	Santé	Diagnostic in vitro	➔
	Santé	Produits de nutrition à base d'extraits de plantes alimentaires	➔
	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	➔

REPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR...


En 2017, BIOSYNEX a enregistré un résultat d'exploitation de 0,94M€ en hausse de 17,5% pour un chiffre d'affaires de 30,5M€ (+13%). Cette publication est en ligne avec l'objectif d'une progression de la rentabilité.

Le résultat net était de 0,32M€ contre une perte de -0,12M€ en 2016.

Au bilan, la trésorerie brute s'élevait à 2M€ contre 0,6M€ en 2016.

PROCHAINES DATES A RETENIR

CAMPAGNE IR 2018

Jusqu'au 31/08/2018	FIP corse Kallisté Capital n°10	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 31/08/2018	FIP DOM Mascarin Capital n°1	Investissement dans les PME outremer 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 31/12/2018	Terres de France, Foncière Forestière et GFF Vatel	Information sur demande uniquement. 25% de réduction IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage de 8 ans minimum.

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

PRELEVEMENT A LA SOURCE EN 2019

Que deviendront mes réductions d'impôt au titre de l'année 2018 ?

Vos réductions d'impôt au titre d'investissements réalisés en 2018 vous seront restituées intégralement en 2019 : vous conservez donc tout le bénéfice correspondant, sans changement par rapport aux années précédentes. Plus d'informations sur :

https://www.economie.gouv.fr/files/files/ESPACE-EVENEMENTIEL/PAS/kit_collecteur.zip

ADMINISTRATIF

ATTESTATIONS FISCALES IR

Les attestations fiscales IR 2017 sont envoyées par courrier par le dépositaire courant avril 2018.

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

Notre service souscription est à votre service pour tout renseignement complémentaire au 01 40 15 61 77.