



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} SEMESTRE 2019

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 Equilibre & Santé 2	FCPI Dividendes Plus n°3	FCPI Dividendes Plus n°4	FCPI Dividendes Plus n°5	FCPI Dividendes Plus n°6	FCPI Dividendes Plus n°7
Année de constitution	2011	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur d'origine Part A	100 €	100 €	100€	100€	100€	100€
Réduction d'impôt Part A	+50 € (ISF)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+18 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	29/03/19	31/03/19	31/03/19	31/05/19	31/03/19	31/03/19
Valeur liquidative Part A	115,04 €	87,29 €	87,02 €	95,72 €	93,2 €	100,31 €
Evolution sur la période	- 1,6 %	- 5,8 %	- 8,4 %	- 0,29 %	- 1,7 %	+ 0,3 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 15 %	- 12,7 %	- 13 %	- 4,5 %	- 6,8 %	+ 0,3 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 65 %	+ 37,3 % (ISF) + 5,3 % (IR)	+ 37 % (ISF) + 5 % (IR)	+ 45,5 % (ISF) + 13,5 % (IR)	+ 43,2 % (ISF) + 11,2 % (IR)	+ 18,3 % (IR)
Échéance maximale	31/10/19	14/06/20	14/06/21	31/03/22	31/06/23	31/12/24

ACTUALITES DE VATEL CAPITAL

Le FCPI Dividendes Plus n°7 est ouvert jusqu'au 31/12/2019

Axé sur les PME françaises innovantes, ce FCPI vous permet de réduire votre impôt sur le revenu de 18 % en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage résiduelle de 5 ans.



Vatel Capital rembourse son 6^{ème} FCPI en totalité



Vatel Capital a totalement remboursé au 1^{er} semestre 2019 le FCPI Dividendes Plus n°2 (millésime 2013) avec une valeur liquidative finale de 97,28 €.

Le TRI (taux de rendement annuel) ressort à +11,5 % pour les souscriptions ISF et à +2,86 % pour les souscriptions IR, avantage fiscal inclus.

**VATEL CAPITAL****LETTRE D'INFORMATION****1^{er} semestre
2019****FCPI**www.vatelcapital.com**RECAPITULATIF DES FCPI REMBOURSES**

Nom	FCPI France Santé 1	FCPI Vatel Santé 2	FCPI Dividendes Plus I	FCPI Vatel Santé 3	FCPI Dividendes Plus R	FCPI Dividendes Plus n°2
Année de création	2008	2010	2012	2011	2012	2013
VL d'origine	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €
Avantage fiscal par part A	25%	25%	50%	22%	18 %	50 % ou 18 %
Montant total remboursé hors avantage fiscal	100,17 €	105,44 €	121,31 €	108,98 €	103,98 €	97,28 €
Année fiscale de remboursement	2017	2017	2018	2018	2018	2019
Performance hors avantage fiscal	+0,17%	+5,44%	+21,31%	+8,98%	+3,98%	-2,72 %
Performance avec avantage fiscal	+25,17%	+30,44%	+71,31%	+30,98%	+21,98 %	+47,3 % ou +15,3 %
Taux de rendement interne (TRI) annuel	+3,44%	+5,21%	+15,98%	+5,10%	+4 %	+11,5 % ou +2,9 %

PROCHAINES DATES EN 2019**26-27 septembre 2019** : salon Patrimonia**31 décembre 2019** : fin de la campagne de réduction d'impôt sur le revenu**CAMPAGNE DE REDUCTION D'IR 2019**

Jusqu'au 31/12/2019	FIP Corse Kallisté Capital n°12	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 7 à 9 ans.
Jusqu'au 31/12/2019	FIP Outremer Mascarin Capital n°2	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 7 à 9 ans.
Jusqu'au 31/12/2019	FCPI Dividendes Plus n°7	Investissement dans les PME innovantes 18 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage de 6 ans non prorogeable.
Jusqu'au 31/12/2019	Terres de France, Foncière Forestière et GFF Vatel	Information sur demande uniquement. 18% 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.**VATEL CAPITAL**

24, rue de Clichy – 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – www.vatelcapital.comEmail : contact@vatelcapital.com

FCPI EQUILIBRE & SANTE 2

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	29/03/2019
Valeur liquidative	115,04 €
Performance sur le semestre	- 1,60 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 15 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 65 %

Commentaire de gestion

La valeur liquidative du FCPI Equilibre & Santé 2 a légèrement baissé au cours du semestre, les placements obligataires court terme (en vue de la liquidation du FCPI en fin d'année) ne compensant pas complètement les frais de gestion.

Nous continuons à vendre progressivement l'intégralité du portefeuille en vue d'un remboursement total du FCPI en une seule fois au cours du second semestre 2019 (après validation du dernier rapport du commissaire aux comptes et autorisation de l'AMF).

La valeur liquidative finale de remboursement devrait être proche de celle-ci.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°3

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	29/03/2019
Valeur liquidative	87,29 €
Performance sur le semestre	- 5,8 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 12,7 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+37,3 % - ISF +5,3 % - IR

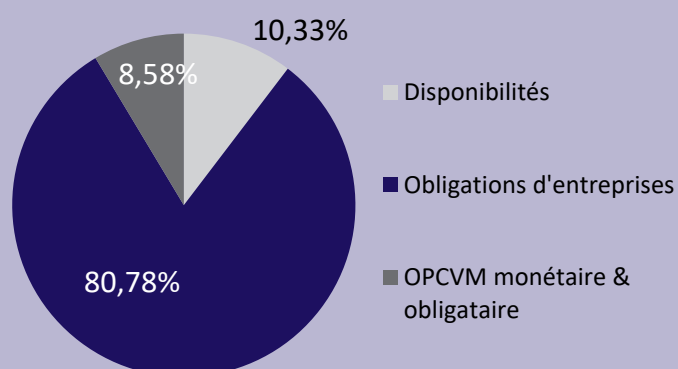
Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°3 a perdu 5,8% principalement dû aux moins-values latentes des PME cotées, en particulier Planet Media, Bilendi, Cerrinov.

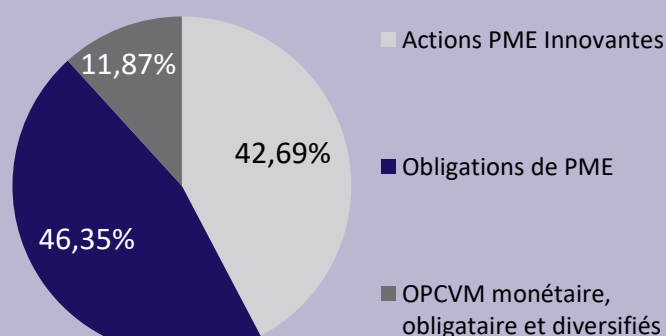
Les perspectives de ces PME restent dans l'ensemble positives et il faudra sans doute faire le dos rond pendant encore quelques mois.

Nous gardons l'objectif de revenir à une performance positive avant la liquidation finale du FCPI même si cela sera difficile. Nous avons déjà connu ce type de baisse momentanée sur le FCPI France Santé 1 que nous avons finalement réussi à bien redresser.

REPARTITION DE L'ACTIF FCPI Equilibre & Sante 2



REPARTITION DE L'ACTIF FCPI Dividendes Plus N°3



FCPI DIVIDENDES PLUS N°4

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2019
Valeur liquidative	87,02 €
Performance sur le semestre	- 8,40 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 13 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+37 % - ISF +5 % - IR

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°4 a perdu 8,4 % principalement dû aux moins-values latentes des PME cotées et notamment d'Enensys, Bilendi et Planet Media qui expliquent à elles trois plus des trois quarts de la baisse observée.

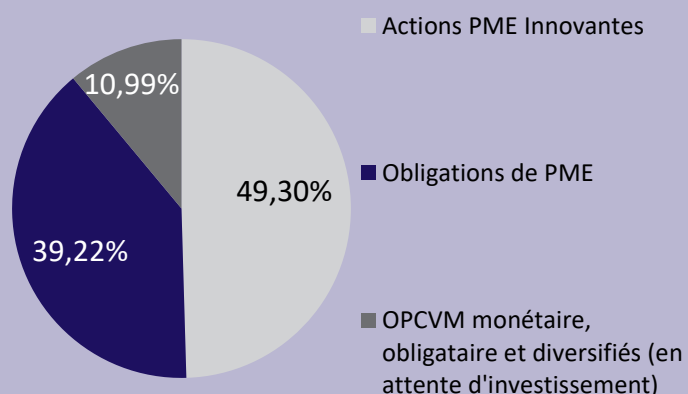
Nous n'attendons pas d'amélioration significative à court terme mais la partie investie en obligations convertibles va permettre au fur et à mesure d'amortir la baisse constatée des actions de PME.

La correction est sans doute exagérée pour nombre de PME cotées mais il faudra être patient quelque temps.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Industrie	Equipements de production pour les industries de la céramique et du verre	➡
	Télécoms	Equipements professionnels de transmission et de conversion de flux de télévision numérique	⬇
	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	➡
	Services	Groupe de communication et média indépendant	➡
	Loisirs	Produits électroniques pour enfants	⬇

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...



En 2018, le groupe Cerinnov a enregistré un chiffre d'affaires de 18M€, soit une croissance de 27% par rapport à l'an passé ce qui est proche de l'objectif communiqué par la Direction. La perte d'exploitation a été sensiblement réduite passant de -1M€ en 2017 à -0,2M€ en 2018 et la perte nette a diminué de -0,3M€ à -0,9M€.

En matière de perspectives, le groupe ne communique pas de prévision chiffrée mais il indique aborder l'exercice 2019 avec confiance.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°5

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/05/2019
Valeur liquidative	95,72 €
Performance sur le semestre	- 0,29 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 4,5 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+45,5 % - ISF + 13,5 % - IR

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°5 a poursuivi ses investissements en actions de PME innovantes pendant un mauvais momentum boursier.

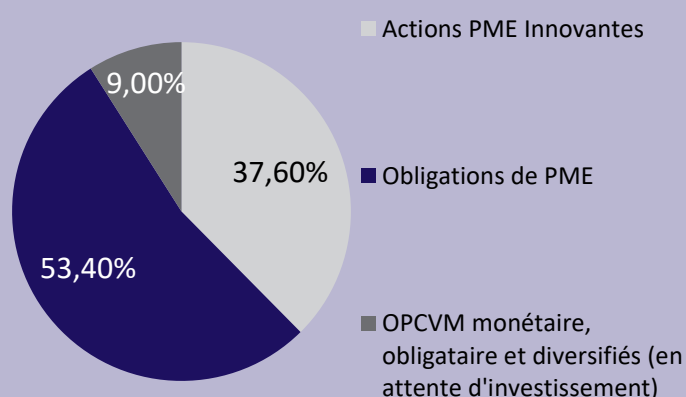
Le ratio d'entreprises innovantes va être complété dans les prochains mois principalement en obligations convertibles (comme sur l'OC réalisée sur BIOCORP) qui permettront d'atténuer la corrélation de la valeur liquidative avec les soubresauts du marché.

Les liquidités issues des remboursements seront investies en obligations d'entreprises.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 ordissimo L'ordinateur facile, complet et sécurisé	Services	Ordinateurs et smartphones à destination des seniors	➡
 NOVACYT	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	➡
 eurobio SCIENTIFIC	Santé	Diagnostics et thérapies ciblant la maladie d'Alzheimer et les cancers.	➡
 Osmozis	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	➡
 ENENSYS Technologies	Télécoms	Equipements professionnels de transmission et de conversion de flux de télévision numérique.	⬇

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...

Osmozis

Osmozis a annoncé l'acquisition de 100% du capital de Groupe EWI-Mediawifi pour un prix ferme de 1,8M€.

Le groupe confirme viser un chiffre d'affaires de 12M€ en 2018/19 (contre 8,4M€ en 2017/18) avec l'apport de cette acquisition en année pleine.

Il confirme également viser un exercice bénéficiaire, et à terme une marge d'EBE de 20%.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°6

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2019
Valeur liquidative	93,20 €
Performance sur le semestre	- 1,70 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-6,80 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 43,2 % - ISF + 11,2 % - IR

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°6 a perdu 1,7 % sur le semestre principalement dû aux moins-values latentes des sociétés Lucibel, Ordissimo et Valbiotis.

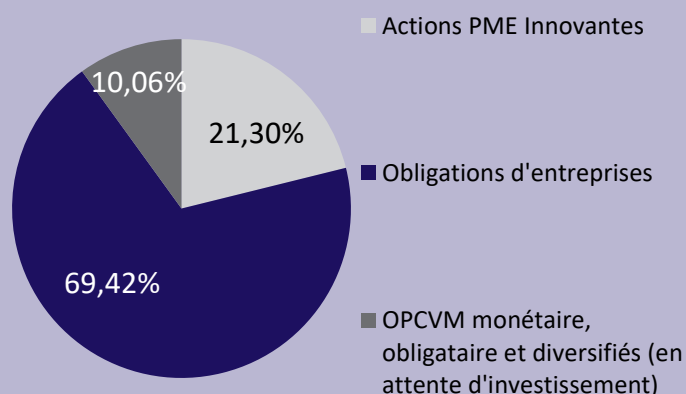
Les liquidités sont placées en OPCVM diversifiés et en obligations d'entreprises, dans l'attente des futures prises de participations.

Le ratio d'investissement de 100 % doit être atteint au 30 juin 2020 et se montait d'ores et déjà à 64,2 % au 31/03/2019.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Produits thérapeutiques pour le traitement de pathologies rares	➡
	Santé	Diagnostic in vitro	➡
	Santé	Produits de nutrition à base d'extraits de plantes alimentaires	⬇
	Services	Ordinateurs et smartphones à destination des seniors	➡
	Industrie	Systèmes de désinfection de l'eau par ultra-violets	⬆

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...



Sur l'ensemble de l'exercice 2018, Bio-UV a enregistré un chiffre d'affaires de 12,4M€, en hausse de 21,6%. Le groupe prévoyait d'atteindre un chiffre d'affaires de 12M€ en croissance de 15% sur l'année.

Le groupe Bio-UV réaffirme ses ambitions 2022, à savoir à cette date un chiffre d'affaires de 40M€ et une marge d'exploitation supérieure à 10%, sur un horizon équivalent.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°7

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt IRPP	+ 18 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2019
Valeur liquidative	100,31 €
Performance sur le semestre	+ 0,30 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 0,30 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 18,3 % - IR

Commentaire de gestion

La valeur liquidative du FCPI est stable ce semestre, les placements de liquidités compensant les frais de gestion et les frais de constitution.

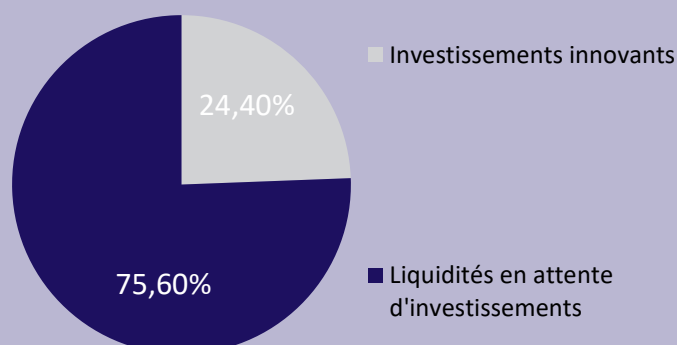
Le FCPI est d'ores et déjà investi à hauteur de 24,4 % au 31/03/2019 en PME innovantes.

Deux émissions d'obligations convertibles ont également été souscrites dans les PME Ennoia et Filae. Les rendements des OC sont perçus mensuellement. Le FCPI est ouvert à la souscription jusqu'au 31/12/2019.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Zoomalia DISTRIBUTEUR DE BONHEUR	Internet	e-commerçant spécialisé dans les articles pour animaux	→
 Filae	Internet	Site internet de généalogie	→
 BIOCORP	Santé	Production et commercialisation de dispositifs médicaux	↑
 TERA TECHNOLOGY GROUP	Services	Mesure et analyse de la qualité de l'air	→

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...



Au premier semestre 2019, Filae a enregistré un chiffre d'affaires de 1,7M€ en croissance de 41,7%.

L'EBITDA normatif repasse dans le vert à +279K€ contre une perte de -313K€ un an plus tôt. La perte d'exploitation a été réduite à -400K€ contre une perte de -831K€ un an plus tôt.

Au 30 juin 2019, la trésorerie nette est ressortie à 2,9M€ contre 2,6M€ fin décembre. Les capitaux propres se sont établis à 7,2M€.