



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
2^{ÈME} SEMESTRE 2019

FCPI

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

TABLEAU DE BORD DE LA GAMME FCPI

Libellé	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	2014	2015	2016	2017	2018-2019
Valeur d'origine Part A	100 €	100€	100€	100€	100€
Réduction d'impôt Part A	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+18 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	30/09/19	30/09/19	30/11/19	30/09/19	30/09/19
Valeur liquidative Part A	89,19 €	84,45 €	98,19 €	91,37 €	99,99 €
Evolution sur la période	+ 2,2 %	- 3,0 %	+ 2,6 %	- 2,0 %	- 0,3 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 10,8 %	- 15,6 %	- 1,8 %	- 8,6 %	- 0,1 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 39,2 % (ISF) + 7,2 % (IR)	+ 34,4 % (ISF) + 2,4 % (IR)	+ 48,2 % (ISF) + 16,2 % (IR)	+ 41,4 % (ISF) + 9,4 % (IR)	+ 17,9 % (IR)
Échéance maximale	14/06/20	14/06/21	31/03/22	30/06/23	31/12/24

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL
**Vatel Capital a remboursé
son 7^{ème} FCPI en totalité**


Vatel Capital a totalement remboursé au 2^{ème} semestre 2019 le FCPI Équilibre & Santé 2 (millésime 2011) avec une valeur liquidative finale de 113,65 €.

Le TRI (taux de rendement annuel) ressort à + 10,11% avantage fiscal inclus.

Impact de la crise sanitaire Covid-19 !

Pendant la période de confinement, les gérants suivent les investissements en télétravail. Les fonds continuent d'être gérés activement, tant que les marchés sont ouverts.

Les FCPI sont contraints de respecter des ratios stricts d'investissement, contrepartie de l'avantage fiscal qu'ils confèrent. Les valeurs liquidatives pourront donc être impactées à court terme, sans que cela remette en cause la qualité des perspectives des entreprises.

Cette crise offrira certainement aussi des opportunités.

Avertissements : la Valeur Liquidative 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.

RÉCAPITULATIF DES FCPI REMBOURSÉS

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	FCPI Équilibre & Santé 2
Année de création	2008	2010	2012	2011	2012	2013	2013
VL d'origine	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €
Avantage fiscal par part A	25%	25%	50%	22%	18%	50 % (ISF) 18 % (IR)	50%
Montant total remboursé hors avantage fiscal	100,17 €	105,44 €	121,31 €	108,98 €	103,98 €	97,28 €	114,48 €
Année de remboursement	2017	2017	2018	2018	2018	2019	2019
Perf. hors avantage fiscal	+ 0,17%	+ 5,44%	+ 21,31%	+ 8,98%	+ 3,98%	- 2,72 %	+ 14,5 %
Perf. avec avantage fiscal	+ 25,17%	+ 30,44%	+ 71,31%	+ 30,98%	+ 21,98 %	+ 47,3 % (ISF) + 15,3 % (IR)	+ 64,5 %
Taux de rendement interne (TRI) annuel	+ 3,44%	+ 5,21%	+ 15,98%	+ 5,10%	+ 4 %	+ 11,5 % (ISF) + 2,9 % (IR)	+ 8,6 %

CAMPAGNE DE RÉDUCTION D'IR 2020

Jusqu'au 30/09/2020	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 maximale jusqu'au 31/12/2028.
Jusqu'au 31/12/2020	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.

PROCHAINES DATES EN 2020

01-02 octobre 2020	Salon Patrimonia à Lyon. Venez rencontrer les équipes de Vatel Capital.
31 décembre 2020	Fin de la campagne de réduction d'impôt sur le revenu 2020
Et chaque mois (ou presque)	Une nouvelle émission obligataire de PME sur VATEL DIRECT : En amortissement mensuel sur cinq ans maximum Rapportant entre 5% et 8% par an Plus d'informations sur : www.vateldirect.com

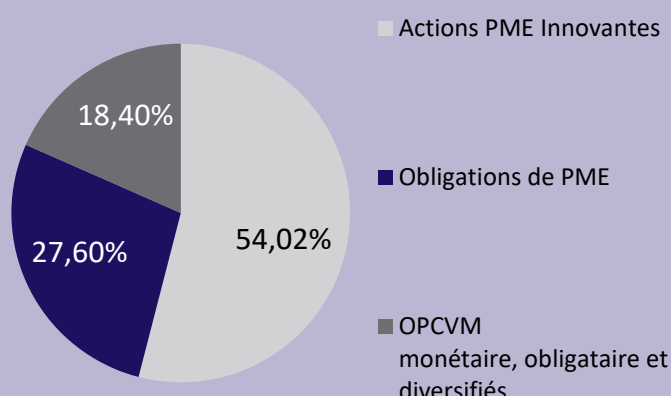
Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°3 a gagné 2,2 % principalement dû aux plus-values latentes des PME cotées, en particulier, Bilendi. Les perspectives des PME du portefeuille restent positives, même si la conjoncture actuelle risque de retarder leur développement au-delà de la date d'échéance du Fonds. Les événements du début de l'année 2020 vont en effet peser sur la plupart des business plans et compromettent un retour de la valeur liquidative au-dessus de sa valeur initiale.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2019	
Valeur liquidative	89,19 €	
Performance sur le semestre	+2,2 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 10,8 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 39,2 % - ISF + 7,2 % - IR	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 MEDICREA	Santé	Implants orthopédiques (colonne vertébrale)	↑
Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↑
 Planet.fr	Santé	Portail d'information spécialisé sur la santé	→
 NOVACYT	Santé	Solutions de cytologie en milieu liquide	→
 Osmozis	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	→
 EGIDE	Industrie	Composants d'encapsulation hermétique (boîtiers) servant à la protection de systèmes électroniques	↓

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR ...



En situation de trésorerie tendue du fait des pertes significatives des activités en cours de cession, Novacyt est parvenue à obtenir des financements complémentaires.

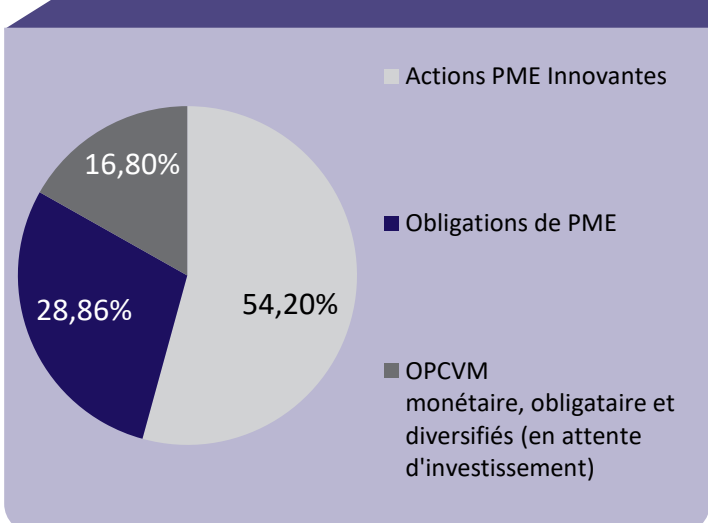
Cela a permis à la société de poursuivre sereinement son recentrage stratégique sur les activités de conception de tests diagnostiques. La société bénéficie pleinement de l'effet « Coronavirus ».

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°4 a perdu 3% ce semestre, principalement du fait des moins-values latentes de PME cotées et notamment d'Enensys, Cerinnov, Lexibook et Medicrea. 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.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2019	
Valeur liquidative	84,45 €	
Performance sur le semestre	- 3,0 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 15,6 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 34,4 % - ISF + 2,4 % - IR	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Industrie	Equipements de production et consommables 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	↓

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR ...



Après plusieurs années passées à mettre en place son nouveau site industriel près de Lyon et à développer son offre d'implants « sur-mesure », Medicrea continue à faire croître son chiffre d'affaires, à gagner des clients de renom aux Etats-Unis, et somme toute, et à se rapprocher de son point-mort.

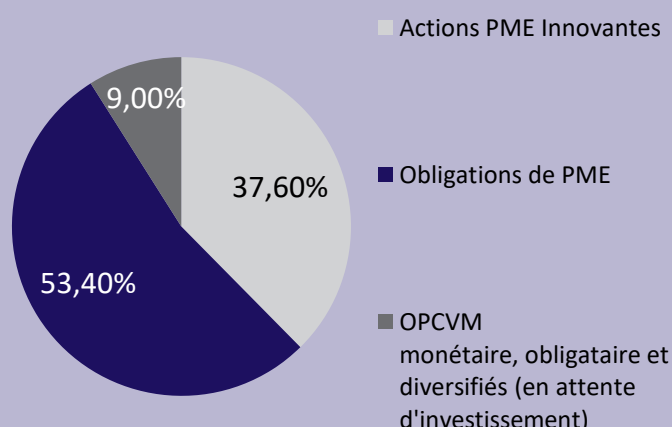
La société a annoncé être en discussion avancée avec un acquéreur industriel.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°5 a atteint son ratio d'investissement en titres de PME innovantes. Il a notamment participé sur la période à des augmentations de capital de sociétés comme le groupe Tera qui s'est introduit en Bourse, Oceasoft, et Makheia. Le fonds a également poursuivi sa politique d'investissement en obligations convertibles de PME innovantes pour générer des revenus sur la durée de vie du Fonds. La valeur liquidative a peu évolué, les plus-values et moins-values latentes se compensant.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	31/11/2019	
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	

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 ordissimo L'ordinateur facile, complet et sans virus	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	→
 BIOUV Group	Industrie	Systèmes de désinfection de l'eau par ultra-violet	↑

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR ...



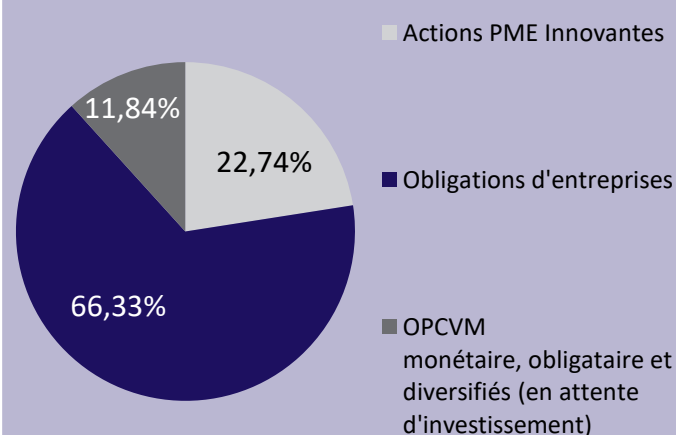
Entreprise spécialisée dans la conception et la commercialisation de capteurs de données physiques (température, ...), Océasoft a renforcé ses capitaux au premier semestre 2019 avec les fonds de Vatel Capital pour pouvoir négocier sereinement un partenariat industriel qui a conduit à une OPA et un retrait de la cote, offrant une plus-value importante à nos FCPI.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°6 a perdu 2 % sur le semestre principalement dû aux moins-values latentes des sociétés Osmosis, 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 ; il s'élevait d'ores et déjà à 77,3 % au 30/09/2019.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2019	
Valeur liquidative	91,37 €	
Performance sur le semestre	- 2,0 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 8,6 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 41,4 % - ISF + 9,4 % - IR	

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	⬆

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR ...



Créée en 2014, Valbiotis est une entreprise de R&D, active dans la prévention et la lutte contre les maladies métaboliques.

Elle travaille au développement d'une nouvelle classe de produits de Nutrition Santé dédiés à réduire le risque de pathologies métaboliques majeures, en se basant sur l'utilisation du végétal.

Sa molécule la plus avancée Totum-63 a franchi l'étape majeure de l'étude de phase II-a.

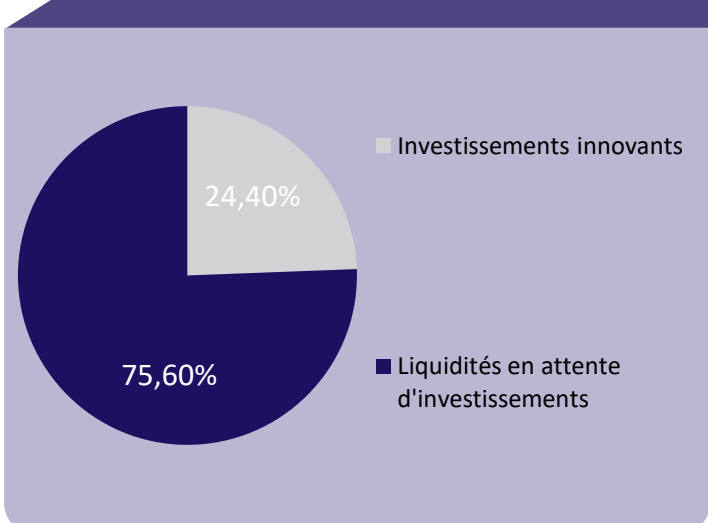
La société a levé des fonds au 2^{ème} semestre pour sécuriser le financement de la phase II-b.

Valeur d'origine	100 €	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 était investi à hauteur de 80 % en PME innovantes, au 30/09/2019, avant comptabilisation des souscriptions de fin d'année. Le fonds a participé à l'émission d'obligations convertibles de la société belge AudioValley, spécialisée dans la numérisation des régies publicitaires audio et la gestion des droits musicaux.
Réduction d'impôt IRPP	+ 18 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2019	
Valeur liquidative	99,99 €	
Performance sur le semestre	- 0,30 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 0,10 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 17,9 % - IR	

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	⬆
 AudioValley	Digital	Monétisation et diffusion de contenus audio numériques	➡
 TERA TECHNOLOGY GROUP	Services	Mesure et analyse de la qualité de l'air	⬆

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR ...

BIOCORP

Au premier semestre 2019, Biocorp a enregistré un chiffre d'affaires de 5,2 M€ en croissance de 167 %. Le résultat net s'est élevé à 1,2 M€ en hausse de 3,9 M€.

Le semestre a vu la conclusion de trois partenariats pour les produits dédiés au diabète, aux Etats-Unis, en Israël et avec Sanofi.

Biocorp a poursuivi également ses efforts de R&D et a déposé 3 nouvelles familles de brevets.