



**VATEL CAPITAL**



**LETTRE D'INFORMATION**  
**2<sup>EME</sup> SEMESTRE 2023**

**FCPI DIVIDENDES PLUS**  
**FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION**

Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – [www.vatelcapital.com](http://www.vatelcapital.com)

Email : [contact@vatelcapital.com](mailto:contact@vatelcapital.com)

**TABLEAU DE BORD DE LA GAMME**

Libellé	FCPI Dividendes Plus n°7	FCPI Dividendes Plus n°8	FCPI Dividendes Plus n°9	FCPI Dividendes Plus n°10
Année de constitution	2018-2019	2020	2021	2022
Valeur d'origine	100 €			
Réduction d'impôt	+18 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	30/09/2023	30/09/2023	30/09/2023	30/09/2023
Valeur liquidative	102,57 €	69,38 €	91,55 €	97,45 €
Evolution sur la période	+ 8,79 %	- 6,66 %	- 1,55 %	- 1,16 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 2,57 %	- 30,62 %	- 8,45 %	- 2,55 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 20,57 % (IR)	- 5,62 % (IR)	+ 16,55 % (IR)	+ 22,45 % (IR)
Échéance maximale	31/12/2024	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028

**ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL**
**Groupement Forestier d'Investissement**

Lancé en fin d'année 2022, ce produit d'investissement est issu de la transformation de notre **GFF**. Le **GFI VATEL** possède déjà neuf massifs forestiers à son actif, répartis sur différentes régions (Bretagne, Bourgogne, Auvergne, Meuse, Savoie, Île de France), composés de plusieurs essences et des degrés de maturité divers.

Au-delà de son régime fiscal attrayant notamment sur les successions, le **GFI VATEL** permet une diversification de vos avoirs dans un actif tangible, déconnecté des marchés financiers en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage de 6 ans minimum. Pour tout renseignement complémentaire, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller en gestion de patrimoine habituel.

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	Année de création	Valeur d'origine	Avantage fiscal par part	Montant total remboursé hors avantage fiscal	Année de remboursement	Perf. hors avantage fiscal	Perf. avec avantage fiscal	Taux de rendement interne (TRI) annuel
FCPI France Santé 1	2008	100 €	25 %	100,17 €	2017	+0,17 %	+25,17 %	+3,44%
FCPI Vatel Santé 2	2010	100 €	25 %	105,44 €	2017	+5,44 %	+30,44 %	+5,21%
FCPI Dividendes Plus n°1	2012	100 €	50 %	121,31 €	2018	+21,31 %	+71,31 %	+15,98%
FCPI Vatel Santé 3	2011	100 €	22 %	108,98 €	2018	+8,98 %	+30,98 %	+5,10%
FCPI Dividendes Plus R	2012	100 €	18 %	103,98 €	2018	+3,98 %	+21,98 %	+4 %
FCPI Dividendes Plus n°2	2013	100 €	50 % (ISF) 18 % (IR)	97,28 €	2019	-2,72%	+47,3 % (ISF) +15,3 % (IR)	+11,5 % (ISF) +2,9 % (IR)
FCPI Équilibre & Santé 2	2011	100 €	50 %	113,66 €	2019	+13,66 %	+63,7 %	+10,10%
FCPI Dividendes Plus n°3	2014	100 €	50 % (ISF) 18 % (IR)	105,32 €	2020	+5,33 %	+55,3 % (ISF) +23,3 % (IR)	+12,1 % (ISF) +3,5 % (IR)
FCPI Dividendes Plus n°4	2015	100 €	50 % (ISF) 18 % (IR)	113,69 €	2021	+13,69 %	+63,3 % (ISF) +31,69 % (IR)	+13,71 % (ISF) +5,17 % (IR)
FCPI Dividendes Plus n°5	2016	100 €	50 % (ISF) 18 % (IR)	148,61 €	2022	+48,61 %	+98,6 % (ISF) +66,6 % (IR)	+18,25 % (ISF) +11,24 % (IR)
FCPI Dividendes Plus n°6	2017	100 €	50 % (ISF) 18 % (IR)	102,99 €	2023	+2,99 %	+52,99 % (ISF) +20,99 % (IR)	+12,63 % (ISF) +4,2 % (IR)

**CAMPAGNE DE RÉDUCTION D'IR 2023**

FIP :	Kallisté Capital n°16	Investissement dans les PME corses <b>30 % de réduction d'IR</b> en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2032.
Fonds ouverts jusqu'au 30/09/2024	FCPI Dividendes Plus n°11	Investissement dans les PME innovantes <b>18 % de réduction d'IR</b> en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2029.
	GFI Vatel	Investissement dans les forêts françaises. <b>18 % de réduction d'IR</b> en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage minimale de 6 ans. <b>Abattement de 75%</b> sur les droits de mutation à titre gratuit

**PROCHAINES DATES EN 2024**

Avril 2024	Envoi des attestations fiscales de réduction IR par le dépositaire.
Et chaque mois (ou presque)	Une nouvelle émission obligatoire de PME sur <a href="#">VATEL DIRECT</a> : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ En amortissement mensuel sur une durée de deux à cinq ans</li> <li>✓ Rapportant en moyenne entre 7% et 10% par an (en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'un risque de non liquidité)</li> </ul>

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

**ADMINISTRATIF : l'Extranet Vatel Capital**







Nous mettons à disposition de tous nos clients (souscripteurs et partenaires) un extranet où consulter votre portefeuille et mettre à jour vos données personnelles. L'accès se fait via l' « **Espace privé** » en haut à droite du site de [Vatel Capital](#). A la première connexion, il faut cliquer sur « Mot de passe oublié » et saisir l'email renseigné sur le bulletin de souscription pour créer votre mot de passe.

**Récapitulatif semestriel des nouvelles participations**

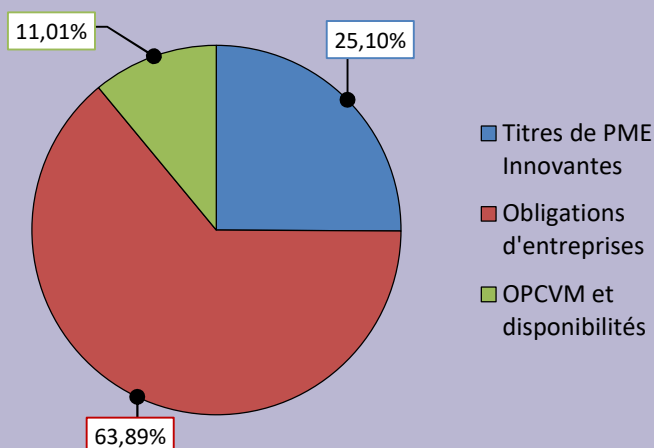
Participation	Activité	Fonds concernés
	<p>Fondée en 2003, Osmozis (12,8 M€ de chiffre d'affaires, +4,5 M€ d'excédent brut d'exploitation en 2022-2023) est une société française spécialisée dans les solutions de connectivité WI-FI pour les campings, les hôtels et les villages de vacances.</p> <p>Les fonds de Vatel Capital ont participé à une augmentation de capital réalisée en mai 2023 au prix de 10,25 € / action afin de financer une acquisition au Royaume-Uni.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +8</li> <li>- FCPI DIV +9</li> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>
	<p>Société innovante française créée en 2014, Valbiotis développe des compléments alimentaires d'origine végétale et disposant d'allégations médicales confirmées par des essais thérapeutiques.</p> <p>Les fonds de Vatel Capital ont participé à une augmentation de capital réalisée en décembre 2023 au prix de 4,46 € / action afin de financer le lancement commercial des produits de la société.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>
	<p>Fondé en 2009, le groupe Okwind (41,7 M€ de chiffre d'affaires et +3,09 M€ de résultat d'exploitation en 2022) développe des solutions de production et de consommation d'énergie verte en circuit court. Le groupe se place comme le leader français du marché de l'autoconsommation des sites professionnels basse tension.</p> <p>Les fonds de Vatel Capital ont financé en avril 2023 un placement privé réalisé au prix de 18,2 € /action.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>
	<p>Créée en 2010, Obiz (40 M€ de chiffre d'affaires et +0,17 M€ de résultat d'exploitation) est une société spécialisée dans les solutions de marketing relationnel. A travers sa plateforme digitale, le groupe permet à ses clients de proposer à leurs bénéficiaires un panel d'offres promotionnelles afin d'améliorer leur bien-être et pouvoir d'achat.</p> <p>Les fonds de Vatel Capital ont participé à une augmentation de capital en juin 2023 au prix de 4,96 € / action afin de financer l'acquisition de Ski Loisirs Diffusion.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +8</li> <li>- FCPI DIV +9</li> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>
	<p>Fondé en 2009, le groupe développe, fabrique et commercialise une gamme de micro-turbines dédiées à la conversion de chaleur fatale ou renouvelable en électricité, intégrées dans des machines à cycle organique de Rankine.</p> <p>Les fonds de Vatel Capital ont participé à une augmentation de capital en juillet 2023 au prix de 2 € / action, destinée à financer l'atteinte du point mort de la société à partir de 2025.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +8</li> <li>- FCPI DIV +9</li> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>
	<p>Créée en 2010, la société Broadpeak (41,9 M€ de chiffre d'affaires et +4,5 M€ de résultat d'exploitation en 2022) édite des logiciels et des services associés pour permettre aux opérateurs télécoms et fournisseurs de contenus, de proposer en streaming des contenus de haute qualité (vidéo à la demande, événements en direct).</p> <p>Les fonds de Vatel Capital se sont renforcés au capital au cours de l'année 2023.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPI DIV +10</li> </ul>

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°7 a progressé de +8,79 % ce semestre. Cette belle évolution s'explique principalement par la cession de la ligne BIOCORP suite à son rachat par le géant Novo Nordisk.  Le fonds ayant atteint ses ratios, plus aucun nouvel investissement éligible n'est réalisé et nous avons démarré la cession de l'ensemble des participations.  Nous visons un remboursement intégral de ce fonds fin décembre 2024 avec une performance positive hors avantage fiscal.
Réduction d'impôt IR	+ 18 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2023	
Valeur liquidative	102,57 €	
Performance sur le semestre	+ 8,79 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 2,57 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 20,57 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	→
	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	→
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	↗
	Services	Location courte durée de voitures haut de gamme	→

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR












L'entreprise a réalisé sur l'exercice 2023-2024 un chiffre d'affaires de 112,4M€, en progression de 16,1 % par rapport à l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation est en repli de 13,2 % à 5,4 M€. Ce dernier est dégradé par les coûts liés à l'intégration de la société Ypo Camp Sublet.

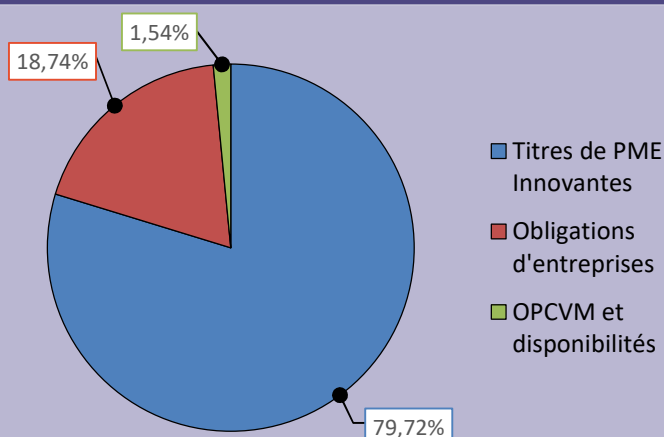
A plus long terme, la société confirme l'ensemble de ses objectifs financiers pour l'exercice 2024-2025, à savoir un chiffre d'affaires supérieur à 170M€ accompagné d'une marge d'exploitation de 6,5 %.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative est en baisse de 6,66 % sur le semestre, affectée essentiellement par des moins-values latentes sur le portefeuille obligataire (hausse des taux) et des performances décevantes de participations innovantes comme Agripower, Ecoslops, Broadpeak, Toosla. L'essentiel du portefeuille est constitué de belles PME, dont certaines valorisations ont été excessivement dégradées.  Le fonds est entré dans sa phase finale d'investissement et dispose encore de deux années pour améliorer sa mauvaise performance actuelle.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2023	
Valeur liquidative	69,38 €	
Performance sur le semestre	- 6,66 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 30,62 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	- 5,62 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 OKwind	Energie	Conception et fabrication de panneaux solaires	→
 broadpeak	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	→
 valbiotis	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
 boa	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	↘
 Osmozis	Services	Vente de solutions de connectivité WI-FI	→
 obiz	Services	Vente de solutions de marketing relationnel	→
 ENOGIA	Energie	Conception de micro-turbines (conversion chaleur fatale)	↘
 ECO slops	Energie	Production de carburant à partir de résidus pétroliers	↘
 hunyvères	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	↗

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR

### Osmozis








Sur son exercice 2022-2023, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 12,7M€, en croissance de plus de 10 % par rapport à l'exercice précédent.

Le groupe a réalisé un EBE record de 4,5M€, soit une marge de 35 %.

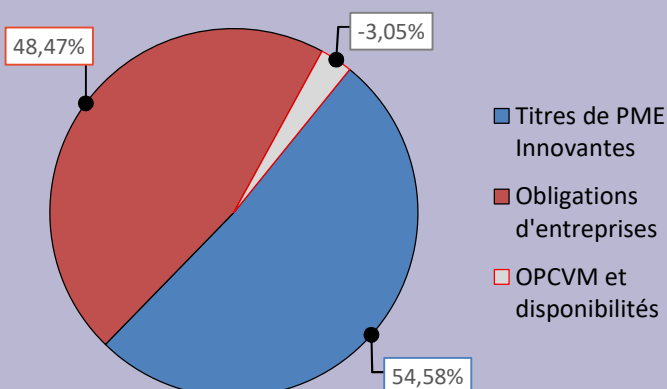
Osmozis ambitionne de poursuivre la trajectoire de croissance rentable de ses activités pour l'exercice 2023-2024, avec notamment une progression de plus de 25 % du chiffre d'affaires.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative, encore peu significative à ce stade, est en baisse de 1,55 % sur la période. Comme pour les précédents FCPI, certaines valorisations ont été excessivement dégradées et ne reflètent pas encore le potentiel du portefeuille.  Sur le semestre, le FCPI Dividendes Plus N°9 a pris position dans les sociétés Obiz, Enogia et Osmozis.  Le fonds est toujours dans sa phase d'investissement et nous sommes attentifs aux opportunités du marché.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2023	
Valeur liquidative	91,55 €	
Performance sur le semestre	- 1,55 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 8,45 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 16,55 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 THERACLION	Santé	Commercialisation de technologies médicales à ultrasons	↘
 hunyvers	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	↗
 valbiotis	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	↗
 broadpeak	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	→
 fill up media	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	→
 obiz	Services	Vente de solutions de marketing relationnel	→
 ENOGIA	Energie	Conception de micro-turbines (conversion chaleur fatale)	↘
 Osmozis	Services	Vente de solutions de connectivité WI-FI	→
 ACTICOR BIOTECH	Santé	Développement d'un médicament pour traiter l'AVC	↘

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR












Au 30 septembre 2023, le chiffre d'affaires de Broadpeak s'établit à 25,95M€, en hausse de 0,9 % par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2022. Cette progression réalisée intégralement par croissance organique intègre un effet négatif des devises à hauteur de 0,3M€. A taux de change constant, la croissance de l'activité ressort à 2 %.

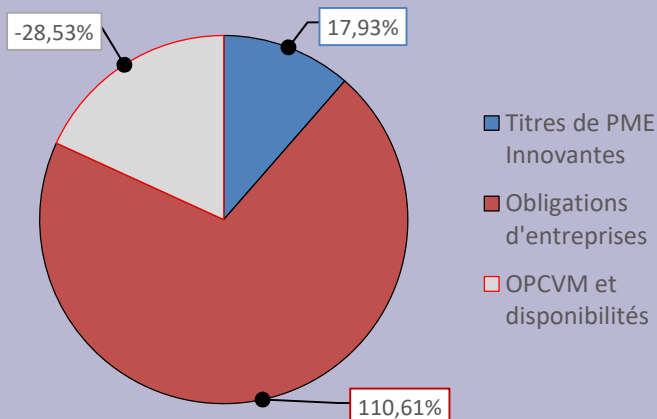
Malgré une baisse de son activité lors de la fin de l'exercice, le groupe maintient ses objectifs 2026, à savoir, un chiffre d'affaires de 100M€, 40 % de revenus récurrents, le tout assorti d'une marge d'EBE de 20 %.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative, encore insignifiante à ce stade, est en baisse de 1,16 % sur la période. Sur la période, le FCPI Dividendes Plus N°10 a investi dans six nouvelles participations.  Le fonds dispose encore de deux ans pour atteindre ses quotas d'investissement.  Nous sommes attentifs aux différentes opportunités du marché en cette période tumultueuse pour le segment des small & mid caps (l'indice Euronext Growth a ainsi perdu 10,7 % en 2023).
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2023	
Valeur liquidative	97,45 €	
Performance sur le semestre	- 1,16 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 2,55 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 22,45 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 ACTICOR BIOTECH	Santé	Développement d'un médicament pour traiter l'AVC	↘
 boa CONCEPT	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	↘
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
 TooSla Location de voitures	Services	Location courte durée de voitures haut de gamme	→
 broadpeak	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	→
 obiz GROUPE	Services	Vente de solutions de marketing relationnel	→
 ENOGIA	Energie	Conception de micro-turbines (conversion chaleur fatale)	↘
 Osmozis	Services	Vente de solutions de connectivité WI-FI	→
 OKwind GROUPE	Energie	Conception et fabrication de panneaux solaires	→

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR



Sur le premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 37,5M€, soit une augmentation de 178 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022. L'EBE de la société s'est nettement amélioré pour s'établir à 4,7M€ contre une perte opérationnelle de 102K€ un an auparavant.

Le groupe confirme ses objectifs financiers, continuant de prévoir un chiffre d'affaires d'au moins 85M€ pour une marge d'EBE supérieure à 12 % pour l'exercice 2023.

A horizon 2026, l'entreprise vise un chiffre d'affaires de 175M€ assorti d'une marge d'environ 20 %.





**A propos de Vatel Capital :**

Société de gestion indépendante et entrepreneuriale agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044, la société Vatel Capital est spécialisée dans l'accompagnement des PME françaises de croissance cotées et non cotées.

Avec près de 500 M€ d'actifs sous gestion, elle s'appuie sur une équipe de gérants travaillant ensemble depuis plus de dix ans. Nous investissons dans des entreprises de nombreux secteurs, notamment ceux de la santé, des énergies renouvelables, des services aux entreprises et d'Internet. Nous proposons également une offre financière sur les actifs tangibles tels que la forêt, les terres agricoles et les énergies renouvelables.

Vatel Capital a été lauréate en 2011 des Tremplins Morningstar de la société de gestion de portefeuille la plus dynamique, dans la catégorie « non coté ».

En 2015, 2018, 2021, 2022 et 2023, le FCP Vatel Flexible a obtenu le Lipper Fund Award dans sa catégorie.

En 2020, Vatel Capital est élue 2<sup>ème</sup> société préférée des CGPI dans la catégorie « Capital Investissement » du journal Investissements Conseils.

En 2022, Vatel Capital reçoit « le premier prix de la rédaction » du journal Investissements Conseils.

En 2020 , 2022 et 2023 Vatel Capital s'est vue récompensée au palmarès de Gestion de Fortune dans la catégorie Capital Investissement



REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS

