VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION
2ND SEMESTRE 2018

FCPI
FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

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

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

TABLEAU DE BORD DE LA GAMME FCPI

Libellé	FCPI Equilibre Santé 2	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	2013	2014	2015	2016	2017
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)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	28/09/18	28/09/18	30/09/18	30/09/18	30/11/18	30/09/18
Valeur liquidative Part A	116,93 €	101,81 €	92,67€	95 €	96 €	94,85 €
Evolution sur la période	- 0,1 %	- 5,5 %	- 7,8 %	- 10,9 %	- 9,1 %	- 3,5 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 16,9 %	+ 1,8 %	- 7,3 %	- 5 %	- 4 %	- 5,1 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 66,9 %	+ 51,8 % (ISF) +19,8 % (IR)	+ 42,7 % (ISF) + 10,7 % (IR)	+ 45 % (ISF) + 13 % (IR)	+ 46 % (ISF) + 14 % (IR)	+ 44,8 % (ISF) + 12,8% (IR)
Échéance maximale	31/10/19	31/12/19	14/06/20	14/06/21	31/03/22	31/06/23

ACTUALITES DE VATEL CAPITAL

Le nouvel extranet de Vatel Capital est en ligne !

Allez sur www.vatelcapital.com puis cliquez sur « espace privé » en haut à droite. Cliquez ensuite sur « mot de passe oublié » en indiquant votre email et vous recevrez votre nouvel accès.
Le nouvel extranet vous permet de retrouver les lettres d'information, vos encours valorisés, et de mettre à jour vos données personnelles.

Vatel Capital rembourse un 5ème FCPI en positif

Vatel Capital a totalement remboursé au S2 2018 le FCPI Dividendes Plus R (millésime 2012) avec une performance de + 4 % hors avantage fiscal et +22 % avantage fiscal inclus. Le TRI ressort à +4 % annualisé.

La totalité des cinq FCPI remboursés par Vatel Capital affiche une performance positive, hors avantage fiscal.

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.

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

RECAPITULATIF DES FCPI REMBOURSES

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

PROCHAINES DATES EN 2019

Avril 2019 : attestation d'inscription en compte FCPI

Mai 2019 : attestation fiscale FCPI

CAMPAGNE IR 2019

Jusqu'au 30/09/2019	FIP corse Kallisté Capital n°11	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 30/09/2019	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 30/09/2019	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.com
Email : contact@vatelcapital.com

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

FCPI EQUILIBRE & SANTE 2

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	28/09/2018
Valeur liquidative	116,93 €
Performance sur le semestre	- 0,08 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 16,93 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 66,93 %

Commentaire de gestion

La valeur liquidative du FCPI Equilibre & Santé 2 est restée stable au semestre dernier.

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).

Malgré les derniers soubresauts des marchés actions et obligations, nous devrions pouvoir conserver la bonne performance positive de votre FCPI pour le remboursement de 2019.

FCPI DIVIDENDES PLUS N°2

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	28/09/2018
Valeur liquidative	101,81 €
Performance sur le semestre	- 5,52 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 1,81 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+51,8 % -ISF +19,8 % - IR

Commentaire de gestion

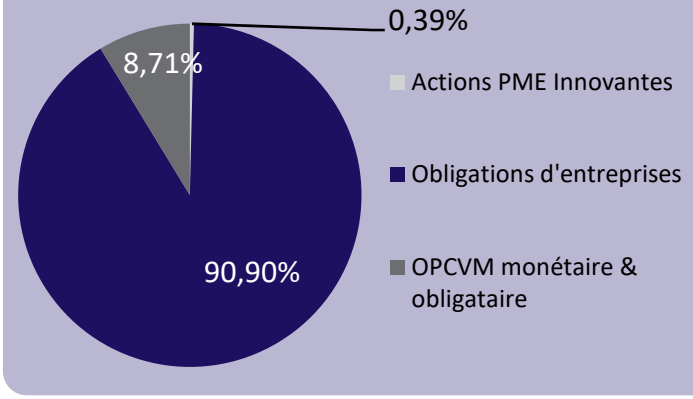
Le FCPI Dividendes Plus n°2 affiche une performance négative sur ce dernier semestre, principalement à cause de la baisse des valeurs cotées.

Notre objectif est de préserver la performance positive du FCPI jusqu'à son remboursement complet.

Nous visons un remboursement total en une seule fois du FCPI à la fin du 1er semestre 2019. Un courrier vous sera adressé pour vous demander votre RIB, que vous pouvez déjà renseigner sur l'extranet (www.vatelcapital.com puis « espace privé »).

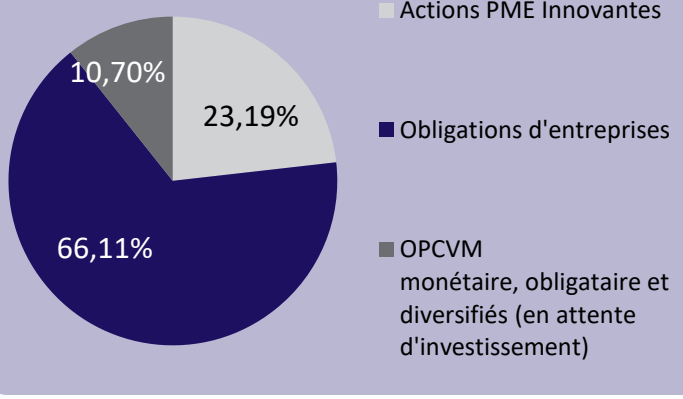
REPARTITION DE L'ACTIF

FCPI Equilibre & Sante 2



REPARTITION DE L'ACTIF

FCPI Dividendes Plus N°2



VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

FCPI DIVIDENDES PLUS N°3

Valeur d'origine	**100 €**
Réduction d'impôt ISF	**+ 50 €**
Date de la valeur liquidative	**30/09/2018**
Valeur liquidative	**92,67 €**
Performance sur le semestre	**- 7,80%**
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	**- 7,33 %**
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	**+42,67 % - ISF + 10,67 % - IR**

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°3 a perdu 7,8% principalement dû aux moins-values latentes des PME cotées, en particulier Planet Media, Osmozis, Cerrinov.

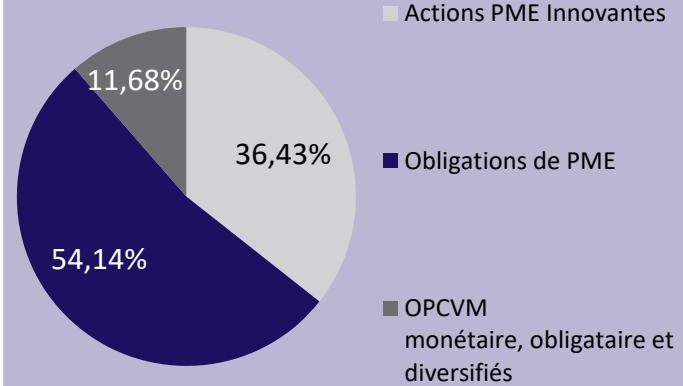
Les perspectives de ces PME restent dans l'ensemble positives et il faudra sans doute faire le dos rond pendant encore quelques mois.

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

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	→
Cerinnov	Industrie	Equipements de production pour les industries de la céramique et du verre	→

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...

Cerinnov

Spécialiste de l'ingénierie robotique et des équipements industriels pour l'industrie de la céramique et du verre, Cerinnov a réalisé un chiffre d'affaires en 2018 de 18,0 M€, en hausse de +27%, conforme à l'objectif annuel qui avait été annoncé.

L'amélioration des résultats devrait surtout se traduire en 2019, avec une amélioration de la valorisation de la société.

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

FCPI DIVIDENDES PLUS N°4

Valeur d'origine	**100 €**
Réduction d'impôt ISF	**+ 50 €**
Date de la valeur liquidative	**30/09/2018**
Valeur liquidative	**95 €**
Performance sur le semestre	**- 10,91%**
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	**- 5 %**
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	**+45 % - ISF +13 % - IR**

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°4 a perdu 10,9% principalement dû aux moins-values latentes des PME cotées et notamment d'Enensys, qui explique à elle seule près de la moitié de la baisse observée.

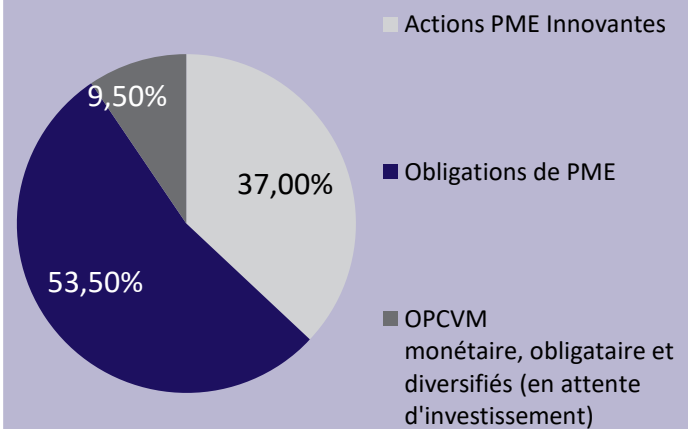
Nous n'attendons pas d'amélioration significative à court terme mais la partie investie en obligations convertibles va permettre au fur et à mesure d'amortir la baisse constatée des actions de PME.

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

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
Cerinnov	Industrie	Equipements de production pour les industries de la céramique et du verre	→
ENENSYS Technologies	Télécoms	Equipements professionnels de transmission et de conversion de flux de télévision numérique	↓
Osmozis	Télécoms	Installation de bornes Wifi pour campings	→
MAKHEIA	Services	Groupe de communication et média indépendant	→
LEXIBOOK	Loisirs	Produits électroniques pour enfants	↓

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...

ENENSYS Technologies

Les revenus du groupe sur 2018 ressortent à 12,6M€ en contraction de -30%. Le plan d'affaires établi par Midcap Partner à l'occasion de l'IPO en mai 2018 prévoyait un chiffre d'affaires de 22M€. La direction indique que, bien que la marge brute a progressé au S2, les investissements (ouverture d'un bureau à Washington et arrivée d'un DG délégué) impacteront le résultat opérationnel courant qui restera en perte sur le S2 à un niveau comparable à du celui du S1 (-1,6M€).

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

FCPI DIVIDENDES PLUS N°5

Valeur d'origine	**100 €**
Réduction d'impôt ISF	**+ 50 €**
Date de la valeur liquidative	**30/11/2018**
Valeur liquidative	**96 €**
Performance sur le semestre	**- 9,1 %**
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	**- 4 %**
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	**+46 % - ISF + 14 % - IR**

Commentaire de gestion

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

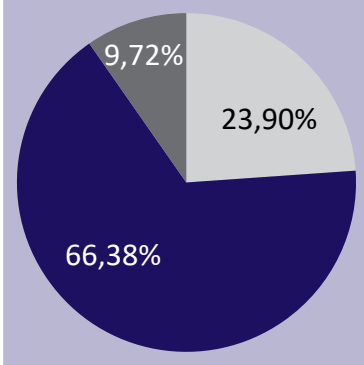
Le ratio d'entreprises innovantes va être complété dans les prochains mois principalement en obligations convertibles (notamment sur BIOCORP) qui permettront d'atténuer la corrélation de la valeur liquidative avec les soubresauts du marché.

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

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
ordissimo	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



- Actions PME Innovantes
- Obligations de PME
- OPCVM monétaire, obligataire et diversifiés (en attente d'investissement)

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%.

VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION

2nd semestre 2018

FCPI

www.vatelcapital.com

FCPI DIVIDENDES PLUS N°6

Valeur d'origine	**100 €**
Réduction d'impôt ISF	**+ 50 €**
Date de la valeur liquidative	**30/09/2018**
Valeur liquidative	**94,85 €**
Performance sur le semestre	**- 3,46 %**
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	**-5,15 %**
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	**+ 44,9 % - ISF + 12,9 % - IR**

Commentaire de gestion

Le FCPI Dividendes Plus n°6 a perdu 3,4% principalement dû aux moins-values latentes des sociétés Osmozis et Lucibel.

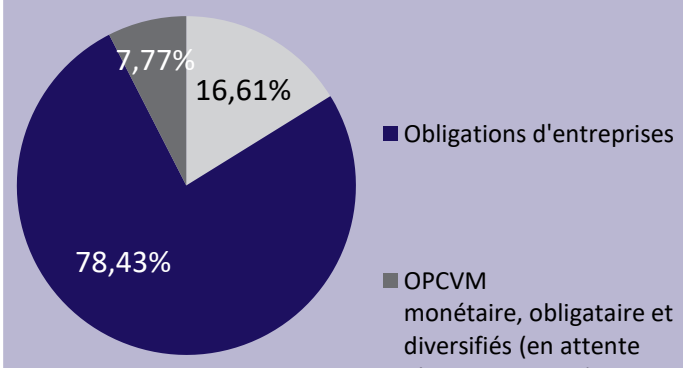
Les liquidités sont placées en OPCVM diversifiés et en obligations d'entreprises, dans l'attente des futures prises de participations.

Le ratio d'investissement de 100 % doit être atteint au 30 juin 2020 et se montait d'ores et déjà à 50,6 % au 30/09/2018.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
advicenne	Santé	Produits thérapeutiques pour le traitement de pathologies rares	→
BIOSYNEX	Santé	Diagnostic in vitro	→
VALBIOTIS	Santé	Produits de nutrition à base d'extraits de plantes alimentaires	↓
ordissimo	Services	Ordinateurs et smartphones à destination des seniors	→
BIO UV Group	Industrie	Systèmes de désinfection de l'eau par ultra-violets	↑

REPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR...

BIO UV Group

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.