



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} SEMESTRE 2021

FCPI DIVIDENDES PLUS
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

Libellé	FCPI Dividendes Plus n°4	FCPI Dividendes Plus n°5	FCPI Dividendes Plus n°6	FCPI Dividendes Plus n°7	FCPI Dividendes Plus n°8
Année de constitution	2015	2016	2017	2018-2019	2020
Valeur d'origine	100 €				
Réduction d'impôt	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+18 € (IRPP)	+25 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	31/03/2021	31/05/2021	31/03/2021	31/03/2021	31/03/2021
Valeur liquidative	115,41 €	140,76 €	129,79 €	122,5 €	101,03 €
Evolution sur la période	+ 7,9 %	+ 9,15 %	+ 17,6 %	+ 12,46 %	+ 1,03 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+15,41 %	+ 40,76 %	+ 29,79 %	+ 22,5 %	+ 1,03 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 65,4 % (ISF) + 33,4 % (IR)	+ 90,76 % (ISF) + 58,76 % (IR)	+ 79,79 % (ISF) + 47,79 % (IR)	+ 40,5 % (IR)	+ 26,03 % (IR)
Échéance maximale	14/06/2021	31/05/2022	30/06/2023	31/12/2024	31/12/2026

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL
Bon début d'année 2021 du FCP Vatel Flexible

Ce FCP investi en actions de sociétés cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros et en obligations d'entreprise est en hausse de plus de 15 % au 1^{er} semestre 2021, après une hausse de 16,5% en 2020.

Il est géré par la même équipe d'investisseurs expérimentés en charge de la gestion de vos FCPI.

Il est depuis quelques mois accessibles dans les principaux contrats d'assurance-vie et d'épargne-retraite des plus grands assureurs de la place, et notamment d'AG2R-La Mondiale, BNP-Paribas Cardif, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine, Groupe Apicil et de Spirica.

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

CAMPAGNE DE RÉDUCTION D'IR 2021

Fonds ouverts jusqu'au 31/12/2021	FIP Corse Kallisté Capital n°14	Investissement dans les PME corses 30 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2030.
	FIP Outre-Mer Mascarin Capital n°3	Investissement dans les PME ultra-marines 30 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2029.
	FCPI Dividendes Plus N°9	Investissement dans les PME innovantes 25 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2027.

PROCHAINES DATES EN 2021

30/09 et 01/10/2021 Salon Patrimonia à Lyon. Venez rencontrer les équipes de Vatel Capital.

Et chaque mois (ou presque) Une nouvelle émission obligatoire de PME sur [VATEL DIRECT](#) :
 ✓ En amortissement mensuel sur une durée de deux à cinq ans
 ✓ Rapportant entre 5% et 8% par an

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.

Si vous n'avez pas renseigné votre email ou renseigné un seul email pour vous-même et votre conjoint dans le cas d'une souscription conjointe, contactez-nous sur contact@vatelcapital.com ou par téléphone.

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2021
Valeur liquidative	115,41 €
Performance sur le semestre	+ 7,9 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 15,41 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 65,4 % - ISF + 33,4 % - IR

Commentaire de gestion




Le FCPI Dividendes Plus n°4 a repris près de 7,9 % ce semestre suite à la remontée des cours des valeurs du portefeuille et à notre valorisation prudente.

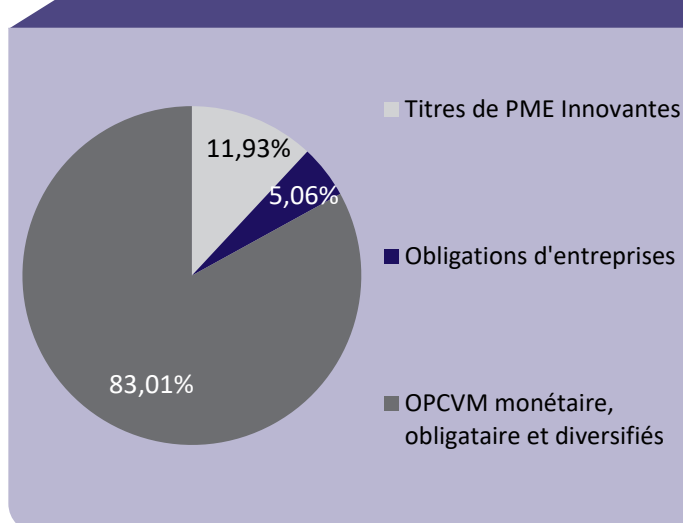
Le fonds est entré en liquidation longue en juin 2021. Presque la totalité du portefeuille (84%) était déjà cédée au 31 mars.

Suite à la crise sanitaire, une entreprise avait bénéficié d'un moratoire de remboursement de son obligation convertible de quelques mois. Avec l'accord de l'AMF, nous avons retardé le remboursement du fonds de manière à encaisser les dernières échéances de remboursement.

Sauf événements adverses, la valeur liquidative devrait peu varier d'ici le remboursement du fonds, prévu courant septembre.

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 EGIDE	Industrie	Spécialiste de boîtiers hermétiques pour l'aérospatial	↗
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↘
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR









Le 9 avril 2021, Novacyt a annoncé que le groupe était en conflit avec le DHSC au regard de son second contrat d'approvisionnement et que cela pourrait avoir un impact significatif sur le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2020.

Dans la même annonce, il a également été noté qu'environ 50% du chiffre d'affaires du premier trimestre 2021 provenait des ventes au DHSC.

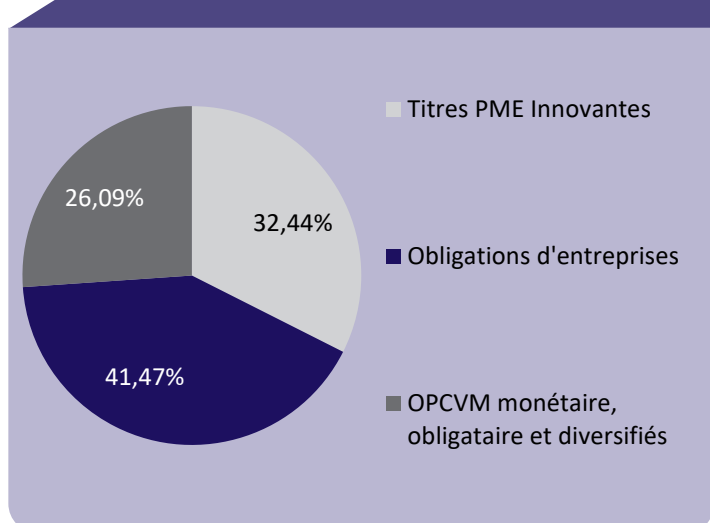
Le conflit pourrait désormais avoir un impact significatif sur le chiffre d'affaires du premier trimestre 2021 réalisé avec le DHSC.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valorisation du FCPI Dividendes Plus n°5 a continué à progresser ce semestre grâce à la bonne tenue de plusieurs lignes du portefeuille. Le fonds est entré en période de pré-liquidation et désormais la gestion va s'attacher à céder les lignes en portefeuille dans les meilleures conditions. Plusieurs sociétés en portefeuille ont encore un peu de temps pour améliorer leur rentabilité.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	31/05/2021	
Valeur liquidative	140,76 €	
Performance sur le semestre	+ 9,15 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 40,76 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 90,76 % - ISF + 58,76 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↗
 BICORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	→
 EGIDE	Industrie	Spécialiste de boîtiers hermétiques pour l'aérospatial	↗
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
 LEXIBOOK®	Loisirs	Leader européen des produits électroniques de loisir	↗
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↘
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR

Société créée en 1999, Bilendi est plus connue du grand public pour sa marque Maximiles, spécialisée dans la gestion de la fidélité pour des marques grand public.

L'activité principale de la société consiste à mettre à la disposition d'organismes d'études ou de grandes entreprises des panels qualifiés de répondants à des enquêtes d'opinion.

En 2020, Bilendi a réalisé un chiffre d'affaires de 34,1 millions d'euros, en hausse de 5,4% sur un an grâce à une nette reprise d'activité au deuxième semestre (+12%), pour un bénéfice net de 2 millions d'euros.

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2021
Valeur liquidative	129,79 €
Performance sur le semestre	+ 17,6 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 29,79 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 79,79 % - ISF + 47,79 % - IR

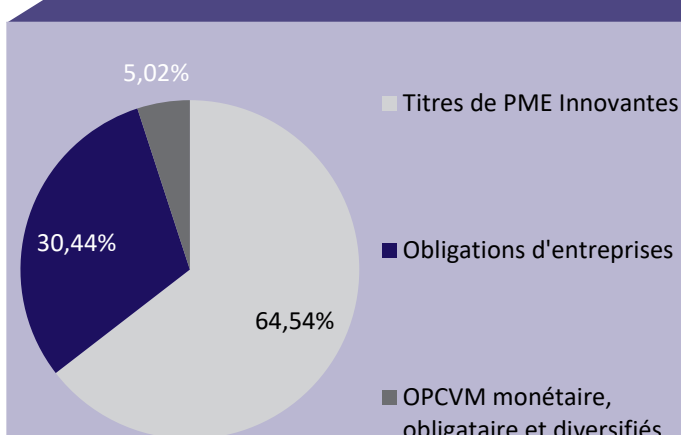
Commentaire de gestion

La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°6 s'est à nouveau fortement appréciée ce semestre, avec une hausse de 17,6%, composée par les fortes progressions de plusieurs valeurs en portefeuille, dont Valbiotis, de prises de bénéfices sur plusieurs titres et de la remontée des cours des valeurs composant le portefeuille obligataire.

Sur la période, le fonds a participé entre autres aux augmentations de capital des sociétés Energisme, Agripower et de quelques sociétés de biotechnologie en phase avancée, telles Noxxon, spécialisée dans le développement de produits oncologiques ou Quantum Genomics.

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
valbiotis	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
BIGORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	➔
AudioValley	Publicité	Régie digitale de l'audio numérique et gestion des droits	➔
Filae	Internet	Site internet de généalogie	↗
ZooMalia <small>DISTRIBUTEUR DE BONHEUR</small>	E-commerce	Vente en ligne d'articles pour animaux	↗
NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↘
Osmosis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	➔
Quantum Genomics	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	➔

RÉPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR
valbiotis








La société a démarré ce semestre l'étude de phase 2A de son composé Totum-070 contre l'hypercholestérolémie (inclusion du premier patient).

Elle poursuit le recrutement des patients de l'étude 2B du Totum-063, dont la licence mondiale exclusive a été vendue au groupe Nestlé.

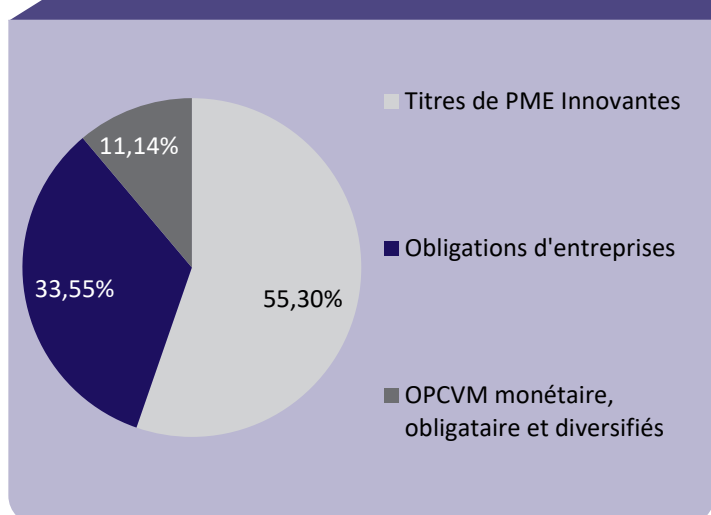
Elle a également intensifié son activité de publications scientifiques afin de préparer la commercialisation du Totum-063 et de faire connaître ses composés Totum-070 et Totum-854 en vue de négocier des partenariats de développement.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°7 a progressé de 12,5% ce semestre, porté par la hausse de Valbiotis, du portefeuille obligataire et plusieurs prises de bénéfice. Sur la période, il a pris part aux augmentations de capital d'Energisme, Agripower, Noxxon, Bone Therapeutics, spécialisée dans le développement de produits de thérapie cellulaire destinés à l'orthopédie et aux maladies osseuses et Quantum Genomics.
Réduction d'impôt IR	+ 18 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2021	
Valeur liquidative	122,5 €	
Performance sur le semestre	+ 12,46 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 22,5%	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 40,5 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	→
 valbiotis	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
 Quantum Genomics	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	→
 Zoomalia <small>DISTRIBUTEUR DE BONHEUR</small>	E-commerce	Vente en ligne d'articles pour animaux	↗
 Osmosis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↘
 Filae	Internet	Site internet de généalogie	↗

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR






Société créée en 2004, spécialisée dans le développement et la fabrication de dispositifs médicaux, Biocorp a connue une année 2020 en demi-teinte. La crise sanitaire a conduit à une stagnation du chiffre d'affaires à 8,5 M€ et une perte de 1,2 M€.

Les perspectives restent bonnes, avec le lancement commercial sur le semestre du stylo d'injection d'insuline connecté Mallya et la signature de nouveaux partenariats de distribution.

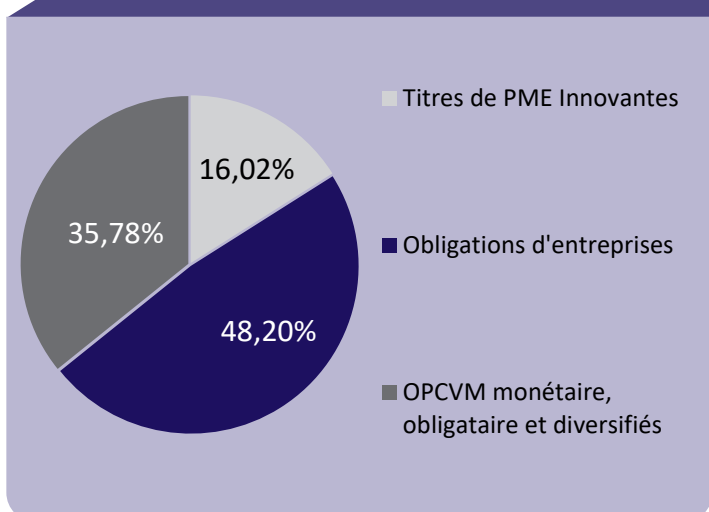
La société a réalisé une augmentation de capital de 4M€ pour financer son développement, à laquelle les fonds ont souscrit.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative, encore peu significative à ce stade, est en légère progression de 1% sur la période, notamment du fait du bon comportement des placements de liquidités en attente d'investissement. Le fonds a pu profiter d'un début d'année 2021 riche en opérations financières pour commencer ses investissements. Au 31 mars 2021, il avait déjà atteint 23% de son quota d'investissements en sociétés innovantes. Le fonds a notamment participé aux augmentations de capital des sociétés Energisme, Quantum Genomics, Noxxon et Agripower.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2021	
Valeur liquidative	101,03 €	
Performance sur le semestre	+ 1,03 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 1,03%	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 26,03 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	→
	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	→
	Santé	Thérapies pour l'orthopédie et les pathologies osseuses	→
	Logiciels	Plateforme de gestion de données d'énergie	↘
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR



Société créée en 2005, la société développe des traitements contre l'insuffisance cardiaque et l'hypertension résistante.

Elle mène notamment une étude de phase 3 sur les effets de sa molécule phare, le Firibastat, sur l'hypertension. Il s'agit d'un composé inhibiteur de l'aminopeptidase A dans le cerveau (BAPAI dans la littérature spécialisée). La recherche s'appuie sur des résultats produits par l'INSERM et le Collège de France.

Quantum a réalisé une augmentation de capital en décembre 2020 pour financer les études médicales en cours, à laquelle les fonds ont souscrit.