



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} 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

Email : contact@vatelcapital.com

TABLEAU DE BORD DE LA GAMME

Libellé	FCPI Dividendes Plus n°6	FCPI Dividendes Plus n°7	FCPI Dividendes Plus n°8	FCPI Dividendes Plus n°9	FCPI Dividendes Plus n°10
Année de constitution	2017	2018-2019	2020	2021	2022
Valeur d'origine	100 €				
Réduction d'impôt	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+18 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023	31/03/2023
Valeur liquidative	103,22€	94,28 €	74,33 €	92,99 €	98,59 €
Evolution sur la période	- 2,67 %	- 3,34 %	- 13,38 %	- 1,65 %	- 1,41 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 3,22 %	- 5,72 %	- 25,67 %	- 7,01 %	- 1,41 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 53,22 % (ISF) + 21,22 % (IR)	+ 12,28 % (IR)	- 0,67 % (IR)	+ 17,99 % (IR)	+ 23,59 % (IR)
Échéance maximale	30/06/2023	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 six massifs forestiers à son actif, répartis sur différentes régions (Bretagne, Bourgogne, Auvergne, Meuse, Savoie), 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)

CAMPAGNE DE RÉDUCTION D'IR 2023

Fonds ouverts jusqu'au 30/09/2023	FIP :	Investissement dans les PME corses ou ultramarines
	- Kallisté Capital n°15	30 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2031.
	- Mascarin Capital n°4	
	FCPI Dividendes Plus n°10	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 31/12/2028.
	GFI Vatel	Investissement dans les forêts françaises. 25 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage minimale de 6 ans. Abattement de 75% sur les droits de mutation à titre gratuit

PROCHAINES DATES EN 2023

26/09 et 27/09/2023 Venez rencontrer les équipes de Vatel Capital au salon Patrimonia à Lyon.

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 en moyenne entre 7% et 9% par an (en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'un risque de non liquidité)

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.

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt ISF / IR	+ 50 € / + 18 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2023
Valeur liquidative	103,22€
Performance sur le semestre	- 2,67 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 3,22 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+53,22 % (ISF) +21,22 % (IR)








Commentaire de gestion

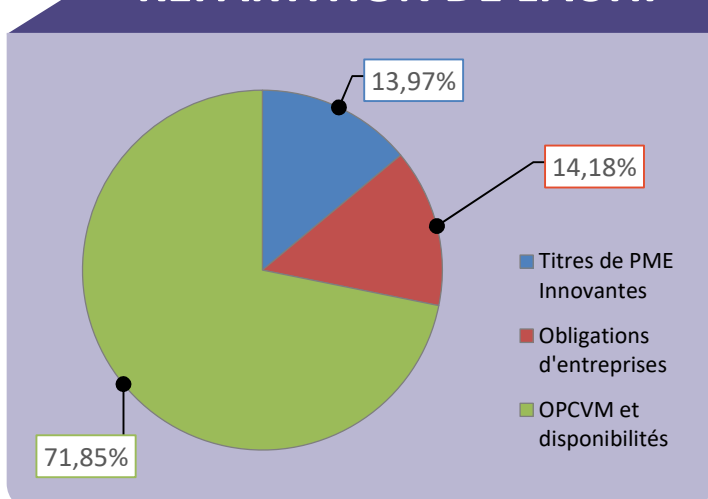
La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°6 a baissé de 2,70 % sur la période. Cela s'explique principalement par un marché actions des small caps encore fragile après un exercice 2022 délicat.

Le fonds est entré en phase de pré-liquidation et cède au fur et à mesure toutes ses participations. Nous avons sécurisé les plus-values au cours du dernier semestre.

Nous visons un remboursement intégral de ce fonds fin juin 2023 avec une performance positive hors avantage fiscal.

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 hunyvers®	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	→
 Largo	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	↘
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	↗
 broadpeak	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	→
 ordissimo	Technologie	Conception d'ordinateurs et smartphones pour les seniors	↘
 valbiotis®	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF

ZOOM SUR










Sur le 1er semestre de l'exercice 2022/2023, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 45,2 M€, en hausse de 13,3 % par rapport à la même période de l'exercice 2021/2022.

La contribution des acquisitions s'établit à 7,1 M€ sur le semestre. A périmètre constant, l'évolution du chiffre d'affaires est de -4,6 %.

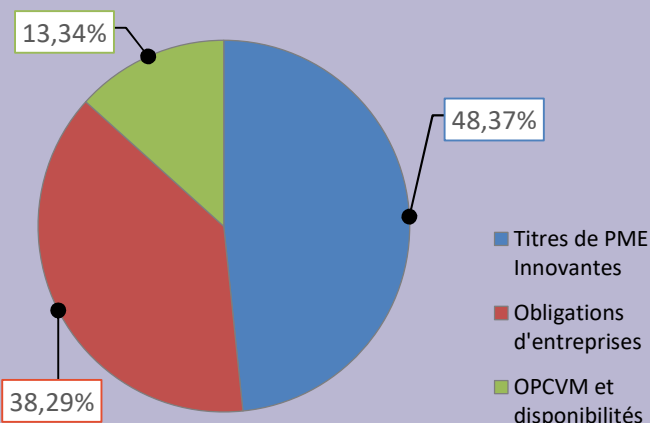
Le groupe maintient ses objectifs 2026, à savoir, un chiffre d'affaires de 100 M€, 40 % de revenus récurrents, avec une marge d'EBE de 20 %.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°7 a baissé de 3,39 % ce semestre, les small et mid caps pâtissant encore de la forte inflation et de la hausse des taux. Le fonds ayant atteint ses ratios, plus aucun nouvel investissement éligible n'est réalisé et nous nous astreignons à bien gérer l'ensemble du portefeuille. Nous gardons comme objectif d'afficher une performance positive, hors avantage fiscal, à la fin de vie du fonds fin 2024. L'essentiel du portefeuille est constitué de belles PME, dont certaines valorisations ont été excessivement massacrées.
Réduction d'impôt IR	+ 18 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2023	
Valeur liquidative	94,13 €	
Performance sur le semestre	- 3,34 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 5,72 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 12,28 % (IR)	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	⬇️
	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	⬆️
	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	⬇️
	Energie	Production de carburant à partir de résidus pétroliers	⬇️

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR










BIOCORP

Sur l'exercice 2022, le chiffre d'affaires a augmenté de 14 % pour atteindre 11,7 M€. Toutefois, l'entreprise est en perte sur la période en raison d'une augmentation importante des charges en vue d'assurer une transition progressive vers un modèle de revenus récurrents.

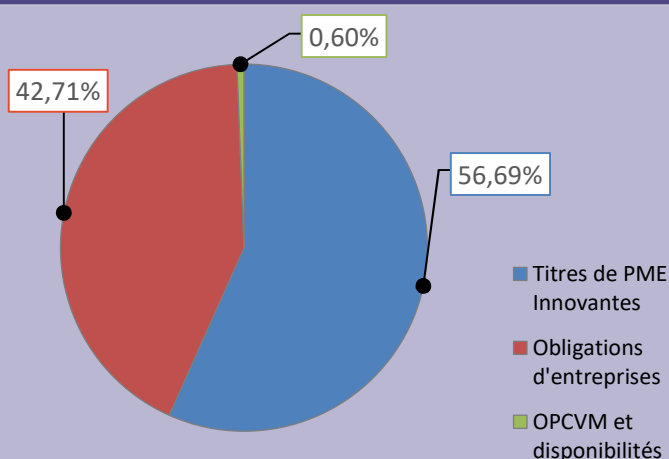
Biocorp a signé un partenariat au Japon avec Health2Sync pour le dispositif connecté Mallya. Les 350 000 patients japonais qui utilisent l'application Health2Sync pourront synchroniser leurs données enregistrées à partir du capteur Mallya.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative est en baisse de 13,3 % sur le semestre, affectée essentiellement par la baisse de Quantum (échec de son développement), Fill up Média (retard de chiffre d'affaires) et Largo (déception par rapport au business plan). Le fonds demeure dans une phase d'investissement et dispose encore de plusieurs années pour revenir sur ses standards. Une nouvelle participation a été prise sur la société BOA Concept (solutions dédiés à l'intralogistique). L'essentiel du portefeuille est constitué de belles PME, dont certaines valorisations ont été excessivement massacrées.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2023	
Valeur liquidative	74,33 €	
Performance sur le semestre	- 13,38 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 25,67 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	- 0,67 % (IR)	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Okwind GROUPE	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 CONCEPT	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	→
 fill up media	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	↘
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	↗
 Tosla Location de voitures	Services	Location courte durée de voitures haut de gamme	↘
 ECOslops	Energie	Production de carburant à partir de résidus pétroliers	↘
 hunyvers®	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR












Avec un chiffre d'affaires 2022 de 41,8 M€, en augmentation de 65,9% par rapport au 31 décembre 2021, l'objectif de 35 M€ défini lors de l'introduction en bourse d'Okwind, en juillet 2022, est sensiblement dépassé.

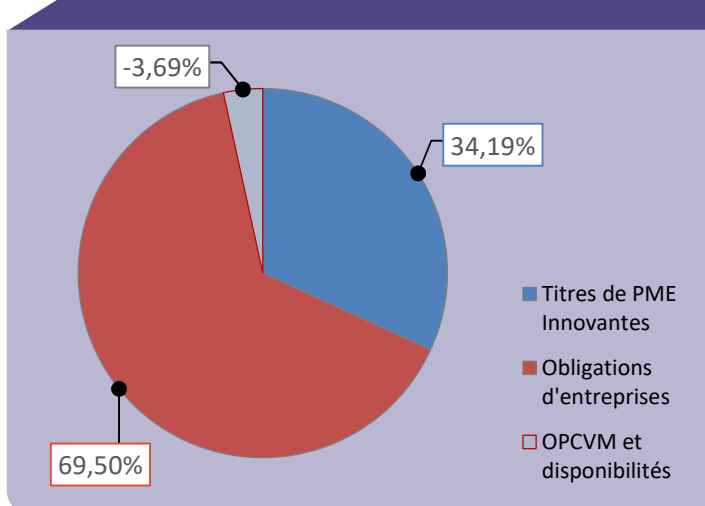
Pour l'exercice 2023, le groupe vise un objectif de chiffre d'affaires de l'ordre de 80 M€. À moyen terme, il confirme ses objectifs 2026 avec un chiffre d'affaires de 175 M€ et une marge d'EBE proche des 20 %.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative, encore peu significative à ce stade, est en baisse de 1,65 % sur la période. Comme pour les précédents millésimes, le fonds pâtit encore de la baisse des marchés sur les PME innovantes. Sur le semestre, le FCPI Dividendes Plus N°9 a pris position dans les sociétés Toosla, Acticor et Valbiotis, et s'est renforcé dans OKWind. 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	31/03/2023	
Valeur liquidative	92,98 €	
Performance sur le semestre	- 1,65 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 7,02 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 17,98 % (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	↘
 boa CONCEPT	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	→
 okwind GROUPE	Energie	Conception et fabrication de panneaux solaires	↗
 Agripower <small>INTRODUCTION EN BOURSE EN 2023</small>	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	↘
 ACTICOR BIOTECH	Santé	Développement d'un médicament pour traiter l'AVC	↘

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR







Au 31 décembre 2022, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 41,9 M€, soit une croissance de 26,5 %, en ligne avec le plan de marche présenté lors de son introduction en bourse. Cette progression, obtenue intégralement par croissance interne, intègre un effet de change positif de 2,6 M€ lié à l'appréciation du dollar.

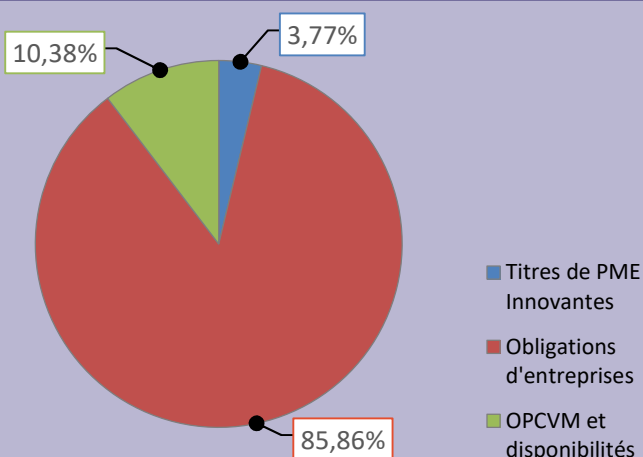
Le groupe confirme ses objectifs 2026 dévoilés lors de son introduction en bourse, à savoir, un chiffre d'affaires de 100 M€, 40 % de revenus récurrents, le tout assorti d'une marge d'EBE de 20 %.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative, encore insignifiante à ce stade, est en baisse de 1,61 % sur la période, principalement en raison des frais de constitution. Ce fonds est encore en cours de collecte et possède une liquidité importante pour financer les futurs investissements et profiter de la baisse des valorisations observée actuellement. Sur la période, le FCPI Dividendes Plus N°10 a investi dans quatre participations. Le fonds dispose de plus de deux ans pour atteindre ses quotas d'investissement.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2023	
Valeur liquidative	98,59 €	
Performance sur le semestre	- 1,41 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 1,41 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 23,59 % (IR)	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 ACTICOR BIOTECH	Santé	Développement d'un médicament pour traiter l'AVC	↘
 boa	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	→
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	↗
 Toosla Location de voitures	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	↘

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR



Sur l'exercice 2022, Toosla a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 92 % pour atteindre 7,88 M€. Toutefois, la marge d'EBE est en recul de 15 points à 7,3 %, contre 22 % en 2021. Cette baisse a été justifiée par une phase d'investissement importante lors de l'exercice.

Au cours du 1^{er} trimestre 2023, Toosla a lancé une nouvelle application destinée à optimiser la gestion de flotte de véhicules et améliorer les pratiques du secteur de la location de voiture. Cette solution, « Toosla fleet manager », permet d'optimiser la préparation des véhicules grâce à un algorithme.



VATEL CAPITAL

LETTRE D'INFORMATION S1 2023

ACTUALITÉS

www.vatelcapital.com

A propos de Vatel Capital :

Société de gestion indépendante et entrepreneuriale agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044, 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^{ème} 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

