



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} SEMESTRE 2024

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

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 2024

FIP :	Investissement dans les PME corses
Kallisté Capital n°16	30 % de réduction d'IR en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage maximale jusqu'au 31/12/2032.
Fonds ouverts jusqu'au 30/09/2024	Investissement dans les PME innovantes
FCPI Dividendes Plus n°11	18 % 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.
GFI Vatel	Investissement dans les forêts françaises.
	18 % 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

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL
Vatel Capital lance son premier fonds de dettes : Le FCPR Vatel Rendement PME

Le **FCPR Vatel Rendement PME** est un fonds de dette privée qui aura vocation à investir dans des obligations d'entreprises françaises matures. Dans un contexte où le besoin en financement des PME est fragilisé notamment par la remontée des taux d'intérêt, la législation a très largement évolué au profit des actifs non cotés à travers la loi industrie verte qui imposera des minima obligatoires en actifs non cotés dans les Plan d'Épargne Retraite et l'assurance vie.

Dans ce cadre, et toujours dans l'objectif de proposer à ses partenaires et ses clients des solutions innovantes et pertinentes, Vatel Capital est heureux d'annoncer l'agrément de ce FCPR qui s'appuiera sur l'expertise reconnue de Vatel Capital en matière de financement des PME.

Nous ne manquerons de vous communiquer plus d'informations très prochainement.

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	FCPI Dividendes Plus n°11
Année de constitution	2018-2019	2020	2021	2022	2023
Valeur d'origine	100 €				
Réduction d'impôt	+18 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024
Valeur liquidative	99,45 €	54,37 €	82,05 €	97,38 €	99,14 €
Evolution sur la période	- 3 %	- 21,6 %	- 10,3 %	+0%	- 0,86 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-0,55 %	- 45,6 %	- 17,95 %	-2,62 %	-0,86 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+17,45 % (IR)	- 20,63 % (IR)	+ 7,15 % (IR)	+ 22,31 % (IR)	+ 24,14 % (IR)
Échéance maximale	31/12/2024	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029

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.

PROCHAINES DATES EN 2024

Septembre 2024	Rendez-vous à Patrimonia les 25 et 26 septembre prochain.
Octobre 2024	Lancement du FCPI Dividendes Plus 12 et du FIP Corse Kallisté Capital 17.
Fin décembre 2024	Remboursement du FCPI Dividendes Plus n°7 Fin du remboursement du FIP Kallisté Capital n°7 Remboursement partiel du FIP Kallisté Capital n°8

Récapitulatif semestriel des nouvelles participations

Participation	Activité	Fonds concernés
	<p>Une pure société industrielle innovante et rentable</p> <p>STIF est un groupe industriel français fondé en 1984 qui est historiquement spécialisé dans la fabrication et la commercialisation d'équipements de manutention pour les produits en vrac. Depuis une dizaine d'années, la société a également développé une activité dans le domaine de la protection passive contre les risques d'explosions industrielles.</p> <p>STIF emploie près de 190 personnes et exporte 75% de sa production dans plus de 80 pays. La France représente près de 25% des ventes. La société s'appuie sur deux outils de production basés en France et en Chine. Une augmentation des capacités de production est prévue avec l'ouverture d'une usine au Texas et un doublement des capacités en Chine.</p> <p>STIF prévoit d'atteindre 80 M€ de chiffre d'affaires à horizon 2027.</p> <p>STIF a annoncé le succès de son IPO qui a été sursouscrite 1,7x pour une demande totale de 15,3M€. Les fonds gérés par Vatel Capital ont participé à hauteur de 4 M€.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • FCPI DIV +9 • FCPI DIV +10 • FCPI DIV +11
	<p>Un beau succès commercial et financier</p> <p>Le Groupe Passman, d'une part, et Messieurs Gérard Tremblay et Yves Boulot (les fondateurs) et certains autres actionnaires de la société Osmozis d'autre part, sont entrés en négociations exclusives en vue de l'acquisition par le Groupe Passman de plusieurs blocs d'actions de la Société représentant une participation majoritaire, qui serait suivie du dépôt par le Groupe Passman d'un projet d'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) portant sur le solde des actions émises par la Société au prix de 15,00 euros par action payé en espèces (prime de 43% par rapport au dernier cours de clôture de l'action).</p> <p>Les fonds gérés par Vatel Capital ont décidé d'apporter leurs titres à l'OPA.</p> <p>Au terme du S1 de son exercice 2023/24, Osmozis a réalisé un chiffre d'affaires de 6,1M€, soit une croissance de 20%.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • FCPI DIV +10
	<p>Un stratégie de croissance externe et interne couronnée de succès</p> <p>Obiz a finalisé l'acquisition de HA Plus PME (CA=3,4M€, EBITDA=0,8M€). L'acquisition a été financée par le biais d'un nouvel endettement bancaire, ainsi que sur la trésorerie disponible d'Obiz. Pour rappel, à fin 2023, la groupe bénéficiait d'une trésorerie disponible de 9,2M€.</p> <p>Par ailleurs, Le groupe a pris une participation majoritaire de 51% au capital de la société Mile Positioning Solutions, éditeur de solutions et d'applications mobiles. Le montant de l'opération n'a pas été communiqué.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • FCPI DIV +8 • FCPI DIV +9 • FCPI DIV +10

Commentaire de gestion






Le FCPI Dividendes Plus n°7 est entré en pré-liquidation et poursuit sa phase de désinvestissement en vue d'un remboursement total fin décembre 2024.

Malgré une baisse ce dernier semestre, nous avons toujours pour objectif de réaliser une performance positive hors avantage fiscal.

La part résiduelle en actions innovantes est désormais minime, rendant le portefeuille de moins en moins risqué à l'approche de sa liquidation. Les rendements obligataires devraient ainsi permettre d'afficher une performance positive sur le dernier semestre et in fine sur le fonds.

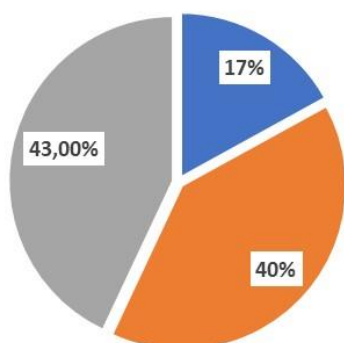
Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt IR	+ 18 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2024
Valeur liquidative	99,45 €
Performance sur le semestre	-3,0 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-0,55 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 17,45 % (IR)

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 fill up media	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	↗
 Largo	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	→
 valbiotis	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↘
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
 hunyvèrs	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	↗

RÉPARTITION DE L'ACTIF

- Titres de PME innovantes
- Obligations d'entreprises
- OPCVM monétaire et flexible


ZOOM SUR


Fill Up Media a signé un partenariat qualifié de majeur avec ConsoRégie, la régie publicitaire de l'enseigne E.Leclerc. Dans ce cadre, Fill Up Média va installer 3.000 écrans digitaux répartis dans 300 stations-service des hypermarchés E.Leclerc, soit près de la moitié des stations de l'enseigne.

L'installation au sein du réseau E.Leclerc devrait commencer au cours du quatrième trimestre 2024 et s'étendre jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2025. Avec 1250 stations partenaires, le groupe va donc dépasser son objectif de stations partenaire fixé lors de l'IPO pour 2025.









Commentaire de gestion

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt IR	+ 25 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2024
Valeur liquidative	54,37 €
Performance sur le semestre	- 21,6 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 45,6 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	- 20,6 % (IR)

La valeur liquidative est en forte baisse de 21,6 % sur le semestre. Cette baisse s'explique par de fortes déceptions sur plusieurs participations :

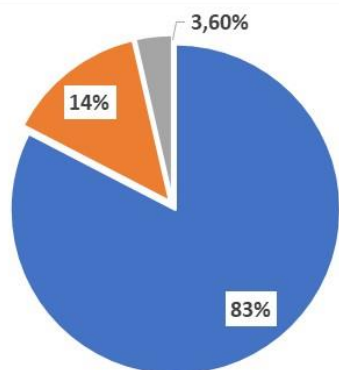
- Valbiotis (1/3 de la baisse du portefeuille) : la société a annoncé la fin de sa licence avec Nestlé Health Science. La déconvenue est de taille et les perspectives de rentabilité sont décalées de deux ans.
- Broadpeak (1/3 de la baisse du portefeuille) : la société a réalisé un CA 2023 de -7 % et son résultat a basculé dans le rouge. L'amélioration de l'activité est prévue en 2026.
- Fill up Media (1/6 de la baisse du portefeuille) : plutôt des bonnes nouvelles avec la signature d'un beau contrat avec Leclerc mais le cours a fléchi comme la plupart des small caps.
- Toosla (1/6 de la baisse du portefeuille) : la société n'a pas démérité avec un CA 2023 en croissance de +35%. Là aussi, le cours a baissé comme la plupart des petites capitalisations.

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	↗
 Osmozis	Services	Vente de solutions de connectivité WI-FI	↗
 obiz GROUPE	Services	Vente de solutions de marketing relationnel	→
 ecoslops	Energie	Production de carburant à partir de résidus pétroliers	↘
 hunyvèrs	Services	Vente et location de camping-cars et de bateaux	↗

RÉPARTITION DE L'ACTIF

- Titres de PME innovantes
- Obligations d'entreprises
- OPCVM monétaire et flexible











ZOOM SUR
Osmozis

La société a fait l'objet d'une OPA à 15 € / action (prime de +43%) par le groupe Passman qui n'est pas encore prise en compte dans la dernière valeur liquidative du FCPI.

Comme d'autres participations du portefeuille, les valorisations des small caps sont parfois massacrées et nous escomptons un rebond partiel dans les prochains mois. Nous ne maîtrisons malheureusement pas le timing et concentrons nos efforts sur la revalorisation globale du portefeuille avant sa liquidation fin 2025.

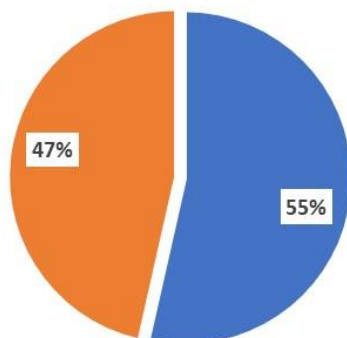
Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative est en baisse significative de 10,3 % sur la période. L'ensemble du portefeuille a vu ses valorisations baisser malgré parfois de bonnes nouvelles concernant leur activité comme Fill Up Média ou Obiz. A noter toutefois une grosse déception sur Acticor dont les résultats de l'étude sur le traitement des AVC se sont avérés non concluants. Nous avons décidé de céder à perte cette participation. Les autres sociétés, malgré des difficultés conjoncturelles, ne voient pas leur business modèle remis en cause mais il faudra sans doute au moins attendre le prochain exercice avant de constater des améliorations sur leurs résultats financiers.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2024	
Valeur liquidative	82,05 €	
Performance sur le semestre	- 10,3 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 17,95 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 7,15 % (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	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	⬇️
 broadpeak	Technologie	Conception de logiciels pour les plateformes de streaming	⬇️
 fill up media	Publicité	Commercialisation de spots publicitaires sonores	⬆️
 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 trackers solaires	➡️

RÉPARTITION DE L'ACTIF

- Actions de PME innovantes
- Obligations d'entreprises



ZOOM SUR



Au terme de l'exercice 2024, Okwind a enregistré un EBITDA qui a quadruplé à 12,9M€ soit un taux de marge de 15,6% en hausse de 5,6pts.









Le résultat d'exploitation est passé de 3,1M€ à 10,4M€ soit un taux de marge de 12,6% contre 7,4% l'an passé.

Le chiffre d'affaires est passé de 41,8M€ à 82,5M€ à fin 2023. Le résultat net s'est établi à 7,6M€ contre 2,2M€ un an plus tôt.

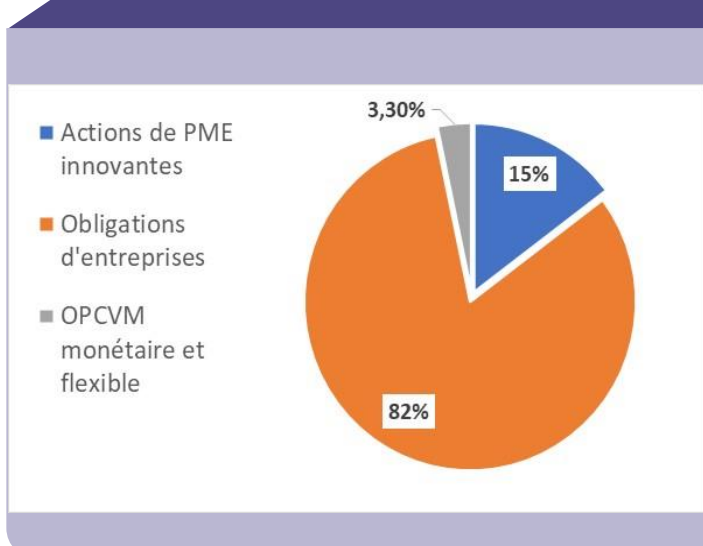
Pour 2026, l'objectif est toujours d'atteindre un CA de 175M€ et taux d'EBITDA consolidé d'environ 20%.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative est restée stable sur la période. Les rendements des placements obligataires ont compensé les pertes sur la partie actions de PME innovantes, encore faiblement investie. Nous restons très prudents et sélectifs dans la prise de nouvelles participations, l'environnement financier et économique étant particulièrement volatil en ce moment. Le fonds dispose encore de 18 mois pour réaliser ses ratios d'investissement.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	31/03/2024	
Valeur liquidative	97,4 €	
Performance sur le semestre	+ 0 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 2,6 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 22,4 % (IR)	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Industrie	Protection contre les risques d'explosions industrielles	↗
	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	↗
	Services	Location courte durée de voitures haut de gamme	→
	Services	Vente de solutions de marketing relationnel	→
	Energie	Conception de micro-turbines (conversion chaleur fatale)	↗
	Services	Vente de solutions de connectivité WI-FI	↗
	Energie	Conception et fabrication de trackers solaires	→
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↘

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR



Grâce aux fonds levés auprès de Vatel Capital, Obiz a finalisé l'acquisition de HA Plus PME (CA=3,4M€, EBITDA=0,8M€). Pour rappel, à fin 2023, la groupe bénéficiait d'une trésorerie disponible de 9,2M€.

Les dirigeants de HA Plus PME demeureront pleinement impliqués dans le développement de la société au sein du groupe Obiz et intégreront à cette occasion le Comité exécutif ainsi que le Comité stratégique du Groupe.

Obiz a enregistré au S1 un chiffre d'affaires de 58,6M€ comprenant la contribution additionnelle de la société Ski Loisirs, contre 19,1M€ l'an passé.

Valeur d'origine	100 €
Réduction d'impôt IR	+ 25 €
Date de la valeur liquidative	31/03/2024
Valeur liquidative	99,14 €
Performance sur le semestre	- 0,86 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 0,86 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 24,14 % (IR)

Commentaire de gestion



La valeur liquidative, peu significative à ce stade, est légèrement négative en raison de frais de constitution du fonds.

Le FCPI débute ses investissements et dispose de deux ans et demi pour atteindre ses ratios d'investissement.

Nous restons très prudents et sélectifs dans la prise de nouvelles participations, l'environnement financier et économique étant particulièrement volatil en ce moment.

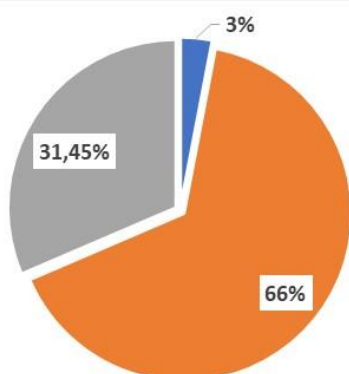
Les liquidités sont placées en supports monétaire et obligataire, dans l'attente d'être investies en PME innovantes.

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Industrie	Protection contre les risques d'explosions industrielles	↗
	Industrie	Conception et fabrication de solutions intralogistiques	↗

RÉPARTITION DE L'ACTIF

- Actions de PME innovantes
- Obligations d'entreprises
- OPCVM monétaire et flexible


ZOOM SUR


Fondé en 1984, le groupe STIF est un acteur industriel français spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de matériels industriels innovants destinés à des marchés de niche. Historiquement positionné sur les équipements de manutention pour les produits en vrac, tels que les godets d'élévateurs, les sangles élévatrices et les raccords à compression, le groupe familial s'est diversifié ces dix dernières années en se développant dans le domaine de la protection passive contre les risques d'explosions industrielles.

Le chiffre d'affaires S1 s'établit à 27,7M€ en progression de +69,3%.

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^{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.



REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS

