

**LETTRE
D'INFORMATION
2ÈME SEMESTRE 2019**



VATEL CAPITAL

**FIP APICAP
CORSE CROISSANCE
REPRIS PAR
VATEL CAPITAL
LE 01 JUILLET 2019**

24 rue de Clichy 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – www.vatelcapital.com – contact@vatelcapital.com

TABLEAU DE BORD

Libellé	FIP APICAP CORSE CROISSANCE	FIP APICAP CORSE CROISSANCE 2	FIP APICAP CORSE CROISSANCE 3	FIP APICAP CORSE CROISSANCE 4	FIP APICAP CORSE CROISSANCE 5
Année de constitution	2013	2014	2015	2016	2018
Date limite d'atteinte du ratio d'investissement en PME corses	13/08/2016	03/07/2018	16/07/2019	11/07/2020	28/08/2022
Valeur initiale	10 €	10 €	10 €	10 €	10 €
Réduction d'impôt	+ 3,80 €	+ 3,80 €	+ 3,80 €	+ 3,80 €	+ 3,80 €
Date de la dernière valeur liquidative	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Valeur liquidative	5,47 €	5,78 €	5,87 €	8,23 €	9,42 €
Evolution sur la période	- 6,97 %	- 2,86 %	- 4,55 %	- 3,40 %	+ 0,53 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 45,3 %	- 42,2 %	- 41,3 %	- 17,7 %	- 5,8 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	- 7,3 %	- 4,2 %	- 3,3 %	+ 20,3 %	+ 32,2 %
Échéance maximale	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2027
Tendance anticipée	↓	↓	↓	→	→

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL
Le FIP Kallisté Capital n°12 reste disponible : profitez encore d'une réduction de 38% d'IR !

Le FIP Kallisté Capital n°12 permet au souscripteur de bénéficier d'une réduction d'impôt sur le revenu de 38 % (*) en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage jusqu'au 31/12/2028 au plus tard.

Rapprochez-vous de votre conseiller en gestion de patrimoine pour toute information complémentaire (*).

(*) Tant que le décret fixant le taux de réduction à 30% n'est pas publié.

Vatel Capital a remboursé totalement le FIP Kallisté Capital 2 en plus-value.


Le FIP Corse Kallisté Capital 2, créé en 2009, a été remboursé totalement fin 2019 en plus-value.

La valeur liquidative finale s'est établie à 109,63 €. Le TRI (taux de rendement interne annualisé) s'affiche à + 8,60 %, avantage fiscal inclus.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

BALDASSARI

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
BTP - Services	CC 2, 3 et 4 : 2,3 M€	100 %	

S'appuyant sur une expertise de bureau d'études en projets immobiliers dans la région de Bastia, Nicolas Baldassari a développé par ailleurs plusieurs lignes d'activité.

Il a notamment mené à bien une promotion immobilière et conduit actuellement une opération de construction d'appart-hôtel dans la plaine orientale (Costa Verde).

Le chiffre d'affaires 2019 est en augmentation par rapport à 2018 et la société est rentable.

BPBE – LE BON PRODUIT AU BON ENDROIT

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Restauration - Services	CC 3 : 550 K€	- 50 %	

BPBE met en avant les petits producteurs de produits alimentaires artisanaux (viandes, fromages, alcools, huiles, épices, ...) qui s'imposent une forte exigence de qualité, auprès des restaurateurs, des épiceries fines et des consommateurs finaux au travers d'une place de marché.

Créée pour la Corse, la plateforme couvre maintenant aussi le Pays Basque et la région Rhône-Alpes.

La rentabilité de la plateforme n'ayant pas décollé, l'entreprise a rebondi fin 2018 en ouvrant un restaurant qui sert de vitrine aux producteurs et qui avait atteint son équilibre économique début 2020.

Une provision de 50% a été passée pour tenir compte de l'absence de valorisation de la plateforme.

CANTINA DI TORRA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Agroalimentaire	CC 1 : 970,3 K€	- 50 %	

Domaine viticole corse créé par Nicolas Mariotti Bindi, situé sur la route d'Oletta, à une quinzaine de kilomètres de Bastia, Cantina di Torra offre une gamme complète de vins rouges, blancs et rosés.

Son vignoble est certifié bio, les cépages plantés sont le nielluccio (rouge) et le vermentino (blanc).

Les vinifications se font en cuve inox et en œuf-ciment de 16 hectolitres.

La production s'établit à 60000 bouteilles par an, ce qui a permis de réaliser en 2019 un chiffre d'affaires autour de 450 K€, en très forte hausse. Les vins du domaine bénéficient de la reconnaissance des grands noms de la profession, comme la Revue des Vins de France ou Lavinia.

La réussite économique reste en deçà du business plan initial et ne permet pas d'assurer sereinement la sortie de l'investissement. Une provision de 50 % a été passée pour acter cet état de fait.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

CAP MATÉRIAUX

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
BTP - Distribution	CC 1 : 500 K€	- 100 %	

Le chiffre d'affaires de l'année 2018 s'était élevé à 2,2 M€, en baisse d'environ 10% sur l'année précédente. La société est parvenue malgré tout à dégager un résultat net positif en augmentation, grâce à des efforts de gestion.

Cependant, la situation financière de l'entreprise est tendue, du fait d'un niveau de créances client extrêmement élevé et d'une dette nette importante.

La capacité de remboursement de l'investissement réalisé par le fonds est compromise.

La participation a été entièrement provisionnée.

CAPA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Promotion immobilière	CC 3 : 962,5 K€	100%	

CAPA a requis le financement du FIP Corse Croissance 3 pour financer une opération de promotion immobilière à Porto-Vecchio, la résidence Saint-Joseph, située à seulement 5mn à pieds du centre-ville et à proximité du port de plaisance.

Le chantier a été réalisé conformément au planning et la commercialisation s'est déroulée correctement.

Le business plan a été respecté et le fonds devrait percevoir la plus-value attendue sur son investissement.

CORSICA EMBALLAGES

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Industrie	CC 2 : 600 K€	100 %	

PME familiale, Corsica Emballages est spécialisée dans la confection d'emballages en carton pour les fruits et légumes produits en Corse.

Elle a réussi un bon exercice 2019, avec un chiffre d'affaires de 4,9 M€ en augmentation de 14,7%. La rentabilité s'est également affichée en forte hausse par rapport à l'exercice précédent.

L'exercice 2019-2020 s'annonce plus compliqué et pourrait nécessiter de provisionner la participation lors d'une prochaine évaluation.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

CORSICA GASTRONOMIA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Agroalimentaire	CC 2, CC 3 : 2,2 M€	100 %	

Corsica Gastronomia fabrique des confitures et terrines artisanales qu'elle distribue en grandes surfaces et épiceries fines sous la marque Charles Antona, en même temps que d'autres produits artisanaux corses (fromages, charcuterie, miel, farine de châtaignes, alcools, ...) exposés dans ses deux magasins « Casa Napoléon » à Ajaccio et Porticcio et sur son [site web d'e-commerce](#).

Les ventes à l'export et sur le continent représentent plus de la moitié du chiffre d'affaires et permettent de lisser la saisonnalité de ce dernier.

EXDONO – ISULA DISTRIBUTION

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Brasserie Distribution de boissons	CC1, CC 2, CC4 : 1,75 M€	- 50 %	

Grossiste-distributeur de boissons dans les bars et restaurants autour d'Ajaccio, la société a développé une activité de brasseur d'une bière corse sous la marque ALBA en 2017. La première bière produite est une Pils, pure malt.

Le compartiment de la bière artisanale connaît un fort engouement en Corse, et la concurrence est rude. A ce jour, la réalisation du business plan a pris beaucoup de retard et la situation de trésorerie de l'entreprise est très tendue, du fait de l'accumulation des pertes.

Nous augmentons la provision à 50 % pour refléter les difficultés actuelles et l'absence de visibilité.

FRIGETTU

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Agroalimentaire	CC 2 : 1 M€	- 100 %	

Spécialiste de la confection de confiseries (berlingots), la société a surdimensionné son outil de production sans s'assurer des possibilités de commercialisation de ses produits. L'activité n'a jamais dépassé le point mort.

L'entreprise est entrée en procédure collective.

Son bilan ne permet pas d'espérer un retour à meilleure fortune. La participation a été entièrement provisionnée.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

HYDRO-MARE

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Assainissement	CC 2, CC 4 : 1,7 M€	- 25 %	

Société d'assainissement et de curage basée à Ajaccio, Hydro Mare a racheté en juin 2018 le groupe SFA spécialisé dans les activités d'assainissement pour les particuliers et les professionnels (vidange, curage, inspection vidéo, nettoyage de canalisations). La société possède 70% de part de marché sur Ajaccio.

Elle a réalisé un chiffre d'affaires en 2019 de 2 M€ environ (non-audité), avec un résultat d'exploitation légèrement positif. La rentabilité est très inférieure au prévisionnel communiqué au moment de l'investissement, ce qui justifie un niveau de provisionnement de l'investissement de 25%.

Le niveau de trésorerie de l'entreprise devrait lui permettre de traverser la crise sanitaire sans dommages durables.

IMUSIC

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Internet	CC 2, CC 3 : 2,3 M€	- 100 %	

Ecole de musique en ligne, I-Music souhaitait s'appuyer sur son développement en France pour se s'implanter sur les marchés anglophone et hispanique. Pour ce faire, une filiale a été créée au Mexique et des moyens ont été investis dans la production de contenus en anglais et en espagnol.

Le décollage très lent de l'activité dans ces nouvelles géographies a asséché la trésorerie de la société qui a dû se placer en redressement judiciaire.

Les dirigeants ont présenté un plan de continuation de l'activité qui est en cours d'examen.

Les activités étrangères ont été coupées, des économies de gestion réalisées.

S'il y a bon espoir que la société survive à court terme, grâce à la qualité de ses contenus, il est peu probable que cela bénéficie aux fonds. Les participations sont donc entièrement provisionnées.

KARMA KOMA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Retail / mode	CC 2, CC 3 : 2,2 M€	- 100 %	

Karma Koma est le premier créateur de mode originaire de Corse. La société a connu un beau succès commercial sur l'île grâce à l'originalité de ses créations estivales et aux achats impulsifs de touristes aisés dans ses boutiques locales. Fort de cette réussite, les dirigeants ont déployé la marque sur le continent par l'ouverture de boutiques dans des grandes villes (Paris, Marseille, Bordeaux), dans le Var et en Belgique. Une collection hiver a également été créée pour appuyer ce développement commercial et servir la clientèle estivale dans ses quartiers d'hiver.

Le succès n'a pas été au rendez-vous et a consommé entièrement la trésorerie de la société (1,6 M€ de pertes cumulées en 2018 et 2019).

Il est peu probable que la situation soit redressée. Les investissements sont entièrement provisionnés.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

LANFRANCHI

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Lutte contre les nuisibles	CC 1 : 650 K€	100 %	

Basée à Bastia, la société a racheté en 2019 une entreprise dans le même secteur située à Ajaccio. Cela lui a permis d'améliorer ses marges, d'élargir sa zone de chalandise et de réaliser des ventes croisées en s'appuyant sur les savoir-faire propres de chaque structure.

La société avait réalisé un chiffre d'affaires de 208 K€ en 2018 avec un bon niveau de rentabilité. Les comptes 2019, non-encore disponibles, devraient matérialiser les succès stratégiques et commerciaux de l'année passée.

L'ANIMALERIE

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Internet	CC 2 : 860 K€	100%	

Principale animalerie de Bastia, le dirigeant s'est lancé dans la création d'un nouveau magasin à proximité du stade de Furiani qui lui permettra de multiplier sa surface commerciale par deux et de développer à cette occasion un large rayon de plantes d'agrément.

Sur l'exercice 2018-2019, la société avait réalisé un chiffre d'affaires de 744 K€ soldé par une petite perte. La première partie de l'exercice 2019-2020 a permis de retrouver la rentabilité. Le chantier du projet du nouveau magasin a pris un peu de retard, mais la société bénéficie du soutien de ses banques.

MAISON NOTRE-DAME

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
EHPAD	CC 2, CC 3 et CC 4 : 5,1 M€	100 %	

La SAS Maison Notre-Dame gère le Foyer Notre-Dame, un EHPAD situé sur les hauteurs de Bastia, qui a ouvert en 2004 dans les locaux de l'ancien asile des vieillards qui datait de 1882.

L'établissement peut accueillir 83 résidents.

En 2018, l'établissement avait réalisé un chiffre d'affaires de 4,4 M€, avec une rentabilité conforme.

Divers travaux d'entretien et d'amélioration ont été réalisés en 2019, tout en conservant le cachet de la bâtisse.

L'année 2020 risque d'être assombrie par la crise sanitaire du Covid-19.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS

S2 2019

NUBEUS

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Sport-tech	CC 4 : 300 K€	100 %	

Créée en 2016, Nubeus est une start-up spécialisée dans la mise à disposition de solutions matériel et logiciel de chronométrage et de tracking GPS sur les courses en ligne (marathons, trails, ...).

La société connaît un fort développement. Son chiffre d'affaires est passé de 60 K€ en 2018 à environ 108 K€ en 2019 (atterrissage provisoire).

Les investissements en conquête commerciale et R&D se traduisent par des pertes ponctuelles, conformes au business plan.

La société bénéficie d'une belle visibilité et espère pouvoir financer son développement grâce à de nouvelles levées de fonds.

ROMUALD ROYER

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Restauration	CC 1 : 750,2 K€	- 100 %	

La SAS Romuald Royer exploite deux restaurants gastronomiques Mani Ajaccio et Mani Roi de Rome, situé à Propriano.

Le chef étoilé Romuald Royer est aux fourneaux des établissements.

Malgré la qualité de la carte, le chiffre d'affaires s'est dégradé année après année depuis 2015, occasionnant de lourdes pertes.

La société est très endettée et ne peut plus faire face à ses échéances.

La totalité de l'investissement a dû être provisionnée.

Nouvelles participations

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Tourisme	CC 2, CC 3, CC 4 et CC5 : 3,5 M€	N/A	

Au second semestre 2019, les fonds Corse Croissance 2, 3, 4 et 5 ont investi un total de 3,5 M€ dans le secteur touristique corse, notamment dans un projet d'appart-hôtel à Bastia et dans des résidences de tourisme dans la région de Porto-Vecchio.

Nous vous présenterons ces projets dans une prochaine lettre d'information.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS hors Corse S2 2019

ARTLICES

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Galeries d'art	CC 1, 2 et 3 : 412 K€	- 50 %	↓

Artlices est une filiale du groupe Bel Air Fine Art qui exploite des galeries d'art en Europe. Elle regroupe les galeries de Saint-Tropez, Cannes et Venise.

Malgré une marge commerciale en hausse entre 2017 et 2018 à 4,2 M€, le résultat net est resté négatif pour - 114,8 K€. L'activité 2019 est attendue en recul et l'année 2020 s'annonce sous de mauvais auspices du fait de la crise provoquée par le Covid-19. Les participations sont provisionnées à hauteur de 50%.

EXSEL

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Hôtellerie	CC 1, 2 et 3 : 645,6 K€	100 %	→

Premier groupe hôtelier par la taille de la Réunion, créé en 2012, Exsel Authentic Hotels compte neuf établissements, pour un total de 463 chambres, principalement à Saint-Denis, Saint-Gilles-les-Bains et Saint-Pierre. Le groupe promeut un tourisme responsable, acté par l'obtention du label Clé Verte en 2016. Depuis sa création, il a réussi à inscrire une forte croissance, mais pourrait être fragilisé par les conséquences de la crise sanitaire provoquée par le COVID-19.

A ce jour, nous ne jugeons pas nécessaire de provisionner les participations.

FAST LEASE

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Location de voitures	CC 1, 2 et 3 : 417,1 K€	- 25 %	↓

Société de location de voitures, active en région parisienne et en province (Lyon, Côte d'Azur), l'entreprise est confrontée à une forte pression concurrentielle et réalise des pertes.

Une provision de 25% a été matérialisée pour acter des difficultés rencontrées.

SUSHI HOLDING

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Restauration	CC 1, 2, 3 et 4 : 1,74 M€	- 100 %	↓

Société chapeautant un ensemble de plusieurs restaurants de sushis en Allemagne, Sushi Holding prend le chemin de la liquidation.

Les restaurants n'ont pas réussi à s'implanter dans leurs zones de chalandise respectives.

Les actionnaires de la Holding ne croient plus dans la réussite du groupe et ont refusé de refinancer celle-ci. En conséquence, les participations prises par les fonds ont été provisionnées entièrement.

SYNTHÈSE

Libellé	Tendance	Commentaire sur les perspectives du fonds
FIP APICAP CORSE CROISSANCE	↓	<p>La valeur liquidative du fonds subit les provisions passées sur les investissements dans les sociétés Cantina di Torra, Cap Matériaux, Exdono et Romuald Royer en Corse, ainsi que celles comptabilisées sur les investissements dans Artlices et Sushi Holding hors de Corse.</p> <p>La valorisation des autres participations ne devrait pas suffire à faire remonter la valeur liquidative.</p>
FIP APICAP CORSE CROISSANCE 2	↓	<p>La valeur liquidative du fonds subit les provisions passées sur les investissements dans les sociétés Exdono, Frigettu, Imusic et Karma Koma en Corse, ainsi que celles comptabilisées sur les investissements dans Artlices et Sushi Holding hors de Corse.</p> <p>La valorisation des autres participations ne devrait pas suffire à faire remonter la valeur liquidative.</p>
FIP APICAP CORSE CROISSANCE 3	↓	<p>La valeur liquidative du fonds subit les provisions passées sur les investissements dans les sociétés BPBE, Imusic et Karma Koma, en Corse, ainsi que celles comptabilisées sur les investissements dans Artlices et Sushi Holding hors de Corse.</p> <p>La valorisation des autres participations ne devrait pas suffire à faire remonter la valeur liquidative.</p>
FIP APICAP CORSE CROISSANCE 4	→	<p>La valeur liquidative est affectée par la provision passée sur l'investissement dans la société Exdono en Corse et par celle passée sur l'investissement dans la société Sushi Holding.</p> <p>Nous avons bon espoir de stabiliser la valeur du fonds sur l'ensemble de sa durée de vie.</p>
FIP APICAP CORSE CROISSANCE 5	→	<p>Le fonds Corse Croissance 5 est toujours en période d'investissement.</p> <p>A ce jour, aucune provision n'est à noter sur les participations prises.</p> <p>Nous avons bon espoir de générer une performance finale positive.</p>

TABLEAU DE BORD DE LA GAMME FIP KALLISTÉ CAPITAL

Libellé	FIP Kallisté Capital 1	FIP Kallisté Capital 2	FIP Kallisté Capital 3	FIP Kallisté Capital 4	FIP Kallisté Capital 5	FIP Kallisté Capital 6	FIP Kallisté Capital 7	FIP Kallisté Capital 8	FIP Kallisté Capital 9	FIP Kallisté Capital 10	FIP Kallisté Capital 11
Année de constitution	2008	2009	2010	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur initiale Part A	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €
Réduction d'impôt Part A	+ 50 €	+ 50 €	+ 50 €	+ 45 €	+ 38 €	+ 38 €	+ 38 €	+ 38 €	+ 38 €	+ 38 €	+ 38 €
Date de la dernière valeur liquidative	30/11/18	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19	29/11/19
Valeur liquidative Part A	92,46 €	109,63 €	57,75 € (+50 €)	86,15 €	98,03 €	92,11 €	88,78 €	90,61 €	90,66 €	88,72 €	99,98 €
Evolution sur la période	N/A	-0,15 %	+1,1 %	-1,7 %	-0,6 %	-3,2 %	-6,1 %	-6,3 %	-3,3 %	-1,6 %	+0,95 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-7,5 %	+9,6 %	+7,8 %	-13,9 %	-2,0 %	-7,9 %	-11,22 %	-9,4 %	-9,3 %	-11,3 %	-0 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+42,5 %	+59,6 %	+57,8 %	+31,1 %	+36,0 %	+30,1 %	+26,8 %	+28,6 %	+28,7 %	+26,7 %	+28,1 %
Échéance maximale	Échu	Échu	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27	31/12/28

PRÉSENTATION DE VATEL CAPITAL

Société de gestion indépendante, créée en 2008, Vatel Capital gère environ 450 M€ au travers d'une trentaine de véhicules.

Son équipe de gestion s'est spécialisée dans l'investissement dans les PME cotées et non-cotées, ainsi que dans l'investissement dans les actifs tangibles et ISR (énergies renouvelables, forêts, terres agricoles).

Vatel Capital est par ailleurs l'un des pionniers et leaders de l'investissement en Corse.

Sa gamme de Fonds d'Investissement de Proximité Corse existe depuis 2008.

L'expérience et le savoir-faire des gérants ont incité APICAP à confier à Vatel Capital la gestion extinctive de ses fonds APICAP Corse Croissance à partir du 1^{er} juillet 2019.

Depuis cette date, les fonds Corse Croissance encore en période d'investissement (Corse Croissance N°4 et Corse Croissance N°5) investissent avec les FIP Corse Kallisté Capital dans les projets retenus par l'équipe de gestion.

Nous vous présenterons ces nouveaux investissements dans les prochaines lettres d'information.

Avertissements : la valeur liquidative d'un FIP 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.

PROCHAINES DATES A RETENIR

CAMPAGNE IR et INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES

Jusqu'au 30/09/2020	FIP Corse Kallisté Capital n°12	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 31/12/2020	Terres de France, Foncière Forestière, 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.
Et chaque mois (ou presque)	 VATEL DIRECT	Une nouvelle émission obligataire de PME En amortissement mensuel sur cinq ans maximum Rapportant entre 5% et 8% par an Plus d'informations sur Vatel Direct : www.vateldirect.com

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

IMPACT CRISE SANITAIRE COVID-19

Pendant la période de confinement, les gérants suivent les investissements en télétravail. Nous prenons contact avec le management des entreprises affectées par la crise sanitaire pour étudier leur situation au cas par cas et convenir avec eux des solutions adaptées. Nous restons optimistes. La crise actuelle est sévère, imprévue, mais entièrement exogène, et, a priori, ponctuelle. L'avant-saison touristique sera impactée, toutefois, rien n'est encore compromis pour le second semestre.

ADMINISTRATIF

L'EXTRANET VATEL CAPITAL : un outil pour consulter vos avoirs et mettre à jour vos coordonnées !

Soucieux de vous simplifier la vie, nous mettons à disposition de tous nos clients (souscripteurs et partenaires) un extranet où vous pouvez consulter votre portefeuille et mettre à jour l'ensemble de vos données personnelles.

L'accès se fait via www.vatelcapital.com ; cliquez ensuite sur « Espace privé » en haut à droite. A la première connexion, il vous faudra cliquer sur « Mot de passe oublié » et saisir l'email que vous avez renseigné sur votre bulletin de souscription. Vous pourrez alors créer votre mot de passe et accéder à votre compte en ligne.