



LETTRE
D'INFORMATION
2^{ÈME} SEMESTRE
2020

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

TABLEAU DE BORD FIP APICAP CORSE CROISSANCE - 31/12/2020

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 €				
Réduction d'impôt	+ 3,80 €				
Valeur liquidative	5,21 €	5,53 €	5,89 €	7,93 €	9,13 €
Evolution sur la période	- 1 %	+ 4,1 %	+ 6,3 %	+ 5,3 %	+ 1,7 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 47,9 %	- 44,7 %	- 41,1 %	- 20,7 %	- 8,7 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	- 9,9 %	- 6,7 %	- 3,1 %	+ 17,3 %	+ 29,3 %
Échéance maximale	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2027
Commentaire de gestion	L'augmentation des provisions sur Ex-Dono et Isula Distribution a pesé sur la valorisation.	La cession d'une partie de l'investissement dans BALDASSARI a bénéficié au fonds ce semestre.	La cession d'une partie de l'investissement dans BALDASSARI a bénéficié au fonds ce semestre.	Le fonds a atteint son ratio d'investissement en PME corses. La reprise des marchés obligataires a bénéficié au fonds.	Le fonds est investi à 50% en PME corses éligibles, en avance sur ses délais. La performance est peu significative à ce stade.
Tendance anticipée	↘	→	↘	→	→

PROCHAINES DATES

30/09 et 01/10/2021	Salon Patrimonia à Lyon. Venez rencontrer les équipes de Vatel Capital.	30/09 et 01/10/2021
Fonds ouverts jusqu'au 30/09/2021	FIP Corse Kallisté Capital n°13	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 31/12/2029.
	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.
Et chaque mois (ou presque)		Une nouvelle émission obligataire de PME sur VATEL DIRECT : ✓ En amortissement mensuel sur une durée de deux à cinq ans ✓ Rapportant entre 5% et 8% par an en contrepartie d'un risque de perte en capital

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL

Vatel Flexible, un FCP 5 étoiles !

Fort de ses performances au cours des trois derniers trimestres, le FCP Vatel Flexible a successivement obtenu ses 5^{èmes} étoiles Morningstar et Quantalys. Le fonds a réalisé en 2020 sa deuxième meilleure performance historique, avec un gain de 16,5 %. Au 19 février 2021, il affiche une progression de 6,3% depuis le début de l'année.

Rappel : les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription d'un produit financier, vérifiez avec votre conseiller patrimonial qu'il vous convient.

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.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS CORSES

S2 2020

BALDASSARI

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

La société a pu maintenir sur l'année 2020 un volant d'activité qui lui a permis de racheter une large part des investissements réalisés par les fonds.

En conséquence, la provision de 25% passée au S1 2020 a été reprise.

BPBE – LE BON PRODUIT AU BON ENDROIT

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Restauration - Services	CC 3 : 550 K€	- 75 %	↘

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 fins au travers d'une place de marché. La société avait ouvert un restaurant avec épicerie pour diversifier ses revenus et mettre en avant ses produits.

Le restaurant avait réalisé un très bon début d'année 2020, mais son activité a été stoppée dès le début du confinement. La société devrait s'en sortir à l'équilibre avec un chiffre d'affaire de 160 000€ sur 5 mois d'ouverture.

Nous conservons cependant la provision sur l'investissement compte tenu des mesures sanitaires de restriction dont la fin n'est pas prévisible.

CANTINA DI TORRA

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

Nicolas Mariotti-Bindi, après avoir été chef d'exploitation au Domaine Leccia - Patrimonio), a développé son propre domaine viticole à Patrimonio. L'année 2020 s'est avérée difficile du fait de la fermeture des bars et restaurants, malgré un travail de fond sur le domaine de bonne qualité. Les nouveaux vins lancés ont reçu de bonnes critiques. (voir, par exemple, l'analyse de la [Revue des Vins de France](#)).

Nous maintenons la provision de 50% sur l'investissement.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS CORSES

S2 2020

CAP MATÉRIAUX

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

La crise sanitaire a accentué les difficultés de la société et le premier remboursement n'a pas été effectué. L'investissement reste provisionné en totalité, mais un retour à meilleure fortune est espéré.

CORSICA EMBALLAGES

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Industrie	CC 2 : 600 K€	- 25 %	⬇️

PME familiale, Corsica Emballages est spécialisée dans la confection d'emballages en carton pour les fruits et légumes produits en Corse. La société devrait réaliser une année 2020 inférieure, mais proche de 2019, en raison d'un mauvais début d'année. Elle devrait obtenir un Prêt Garanti par l'Etat. Nous maintenons une provision de 25% sur l'investissement par prudence.

CORSICA GASTRONOMIA

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

Corsica Gastronomica 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](#).

La crise sanitaire, le confinement et la baisse de la fréquentation touristique en Corse ont affecté le chiffre d'affaires et les marges de la société. La direction a pris des mesures d'économie et renégocié les conditions de rémunération et les échéanciers de ses dettes. Elle a obtenu un Prêt Garanti par l'Etat d'un montant significatif et utilise au mieux les mécanismes d'aides publiques, notamment le chômage partiel.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS CORSES

S2 2020

EXDONO – ISULA DISTRIBUTION

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Brasserie Distribution de boissons	CC 1, CC 2, CC 4 : 1,75 M€	- 75 %	⬇️
<p>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.</p> <p>La société a remboursé son compte courant, malgré une chute du chiffre d'affaires liée à la fermeture des bars.</p> <p>Nous augmentons la provision au niveau de 75% de l'investissement à cause de l'absence de perspectives en raison des mesures de lutte contre le covid.</p>			

HYDRO-MARE

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Assainissement	CC 2, CC 4 : 1,7 M€	- 25 %	➡️
<p>Le niveau de provisionnement de l'investissement est maintenu à hauteur de 25%.</p>			

IMUSIC

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Internet	CC1, CC 2, CC 3 : 2,3 M€	- 100 %	➡️
<p>Ecole de musique en ligne, I-Music s'était placée en redressement judiciaire.</p> <p>La société va pouvoir sortir de sa période de redressement grâce à des mesures d'économies, la fermeture de la filiale mexicaine et une très bonne année en matière de chiffre d'affaires grâce aux confinements.</p> <p>Si la société a de bonnes chances de survivre à court terme, l'apurement du passif dans le cadre du plan de continuation reste incertain et justifie le maintien d'une dépréciation complète de l'investissement.</p>			

KARMA KOMA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Retail / mode	CC 2, CC 3 : 2,2 M€	- 100 %	⬇️
<p>Mal en point suite à des options stratégiques malheureuses, la société continue à creuser ses pertes.</p> <p>La société souhaite rééchelonner son compte courant et demande une diminution de son taux d'intérêt.</p>			

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS CORSES

S2 2020

LANFRANCHI

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

La société est en train de digérer le rachat d'un concurrent sur Ajaccio. Si la crise sanitaire s'arrête, ses perspectives devraient redevenir bonnes.

L'ANIMALERIE

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

Le nouveau magasin de L'Animalerie a ouvert ses portes en septembre. La fréquentation initiale du magasin a été plutôt bonne.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 a baissé significativement du fait de la crise sanitaire mais il s'était redressé au troisième trimestre.

La mise en place du couvre-feu a pesé sur l'activité de magasins qui se situent en périphérie de ville. Nous restons confiants à ce stade dans les perspectives de la société par-delà la crise sanitaire.

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 de Bastia ouvert en 2004.

L'établissement peut accueillir 83 résidents.

Le chiffre d'affaires 2020 devrait à nouveau s'afficher en baisse du fait des craintes suscitées par le covid-19 et des restrictions auxquelles sont soumises les résidents. Cependant, L'EHPAD reste rentable et s'est modernisé.

NUBEUS

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Sport-tech	CC 4 : 300 K€	- 25 %	→

Le chiffre d'affaires de Nubeus est affecté par l'annulation de nombreux événements sportifs. La crise sanitaire n'a pas diminué le dynamisme de développement de nouveaux projets.

Les participations sont provisionnées à hauteur de 25%.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS EN CORSE

S2 2020

LES VILLAS DE LAVA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Tourisme	CC 4 et CC5 : 345 K€	100%	→

Résidence de tourisme composée de cinq villas, Les Villas de Lava sont situées dans le golfe de Lava à proximité de la plage et à une demi-heure d'Ajaccio.

Le projet présente un potentiel de développement supplémentaire reposant sur une montée en gamme de l'offre existante et une augmentation des capacités d'accueil.

Il est porté par un professionnel corse de l'hospitalité qui pourra faire bénéficier la société de son expérience et de sa connaissance du terrain.

CASA E NATURA

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Tourisme	CC5 : 200 K€	100 %	↗

Résidence de tourisme 3* située sur la côte orientale, sur un terrain en bord de mer à 40 km au sud de Bastia.

Le fonds Corse Croissance 5 a investi 200 K€ dans la société afin de lui permettre de renforcer sa trésorerie.

Le site est pleinement opérationnel et les perspectives du site à moyen/long terme sont très encourageantes compte tenu de la qualité du site.

LETTRE D'INFORMATION APICAP CORSE CROISSANCE

REVUE DES PARTICIPATIONS hors Corse

S2 2020

FAST LEASE

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

Société de location de longue durée de voitures, Fast Lease a obtenu un référencement en tant que loueur auprès des principaux constructeurs automobiles qui lui permet d'acquérir les véhicules à des tarifs préférentiels.

La société cherche à se distinguer de la concurrence par une grande qualité de service. Malgré tout, le chiffre d'affaire réalisé reste en deçà du business plan et justifie le maintien de la provision de 25%.

SUSHI HOLDING

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

L'investissement reste provisionné en totalité, sans espoir de retour à meilleure fortune.

ARTLICES

Secteur	Fonds investis	Valorisation	Tendance
Galleries d'art	CC 1, 2 et 3 : 412 K€	- 75 %	⬇

Les confinements et les politiques locales d'urbanisme ont pesé sur le chiffre d'affaires de 2020 et des années précédentes.

Le management maîtrise bien son métier et a réglé différents problèmes d'organisation.

Les perspectives à moyen long terme peuvent laisser espérer un recouvrement partiel de l'investissement. Toutefois, à ce stade, il reste approprié de maintenir le niveau de provisionnement à 75% de l'investissement initial.