



VATEL CAPITAL



LETTRE D'INFORMATION
2^{ÈME} SEMESTRE 2020

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	30/09/2020	30/11/2020	30/09/2020	30/09/2020	N/A
Valeur liquidative	106,91 €	128,96 €	110,47 €	108,93 €	N/A
Evolution sur la période	+ 49,6 %	+ 24,8 %	+ 28,8 %	+ 12,5 %	N/A
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 6,9 %	+ 28,96 %	+ 10,5 %	+ 8,9 %	N/A
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 56,9 % (ISF) + 24,9 % (IR)	+ 78,96 % (ISF) + 46,96 % (IR)	+ 60,5 % (ISF) + 28,5 % (IR)	+ 26,9 % (IR)	N/A
Échéance maximale	14/06/2021	31/03/2022	30/06/2023	31/12/2024	31/12/2026

ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL
Performances finales positives du FCPI Dividendes Plus N°3 et FIP Kallisté Capital N°3

Vatel Capital a remboursé ces deux fonds au 2^{ème} semestre 2020 en performance positive.

Le FCPI Dividendes Plus N°3 a affiché une performance finale de +5,33% hors avantage fiscal, malgré une avant-dernière valeur liquidative en forte perte du fait du krach boursier du premier trimestre 2020.

Le FIP Kallisté Capital N°3 a pour sa part réalisé une performance finale de +6,52 % hors avantage fiscal.

Les dernières cessions de participation ont pu être réalisées dans des conditions satisfaisantes malgré la crise sanitaire.

Vatel Capital prépare actuellement la cession des dernières participations du FCPI Dividendes Plus n°4 en vue de le rembourser en totalité en juin prochain. Les souscripteurs seront avertis préalablement de la liquidation de ce FCPI.

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 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.
	FCPI Dividendes Plus N°8	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 31/12/2026.

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 obligataire de PME sur [VATEL DIRECT](#) :
 ✓ En amortissement mensuel sur une durée de deux à cinq ans
 ✓ Rapportant entre 5% et 8% par an

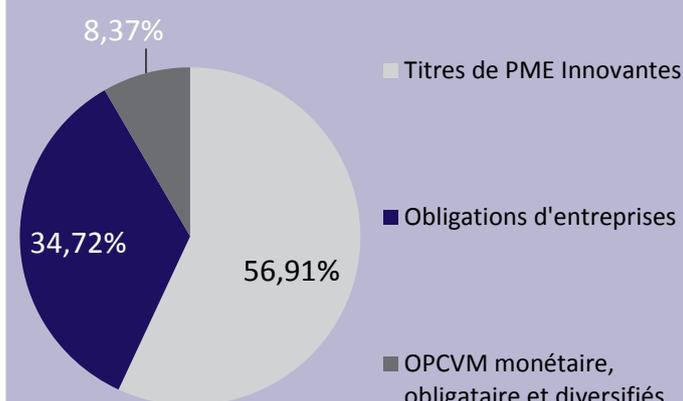
Rapprochez-vous de votre conseiller financier habituel pour tout renseignement complémentaire.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°4 a repris près de 50 % ce semestre suite à la remontée des cours des valeurs du portefeuille. Le fonds est rentré en période de pré-liquidation et a commencé à céder toutes ses dernières participations. Sauf nouveaux événements de marché adverses, nous nous attendons à une stabilisation de la valeur liquidative au fur et à mesure des cessions.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2020	
Valeur liquidative	106,91 €	
Performance sur le semestre	+ 49,6 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 6,9 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 56,9 % - ISF + 24,9 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 MEDICREA	Santé	Implants orthopédiques (colonne vertébrale)	↗
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↗
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	➡
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↗
 Planet.fr	Médias	Portail d'information spécialisé sur la santé	↘
 LEXIBOOK	Loisirs	Produits électroniques de loisirs	↗
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	↘
 MAKHEIA	Services	Groupe de communication et média indépendant	↘

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR



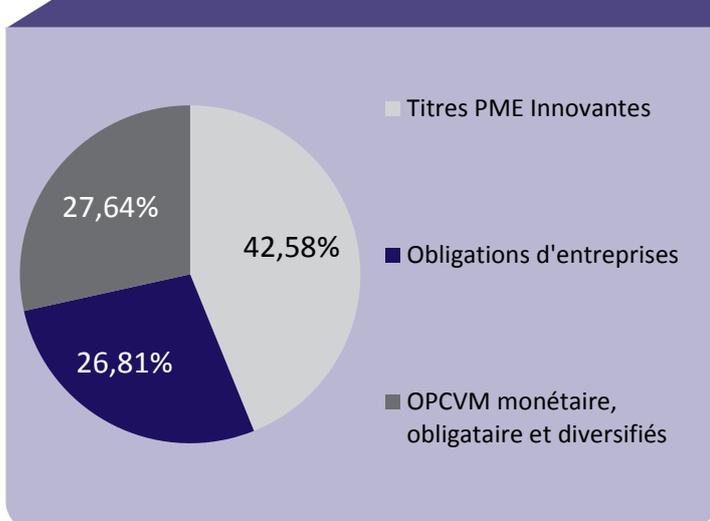
Société spécialisée dans les implants rachidiens, Medicroa a développé au fil des années une technologie propriétaire qui permet de produire des implants personnalisés, ce qui apporte un meilleur confort de vie aux patients et facilite la réalisation des opérations de la colonne vertébrale. L'entreprise a reçu et accepté en juillet 2020 une offre d'achat amicale de l'américain Medtronic qui a valorisé l'entreprise à 7 euros par action. Les titres détenus par le FCPI Dividendes Plus N°4 font partie du bloc de contrôle cédé par les fondateurs à Medtronic.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°5 a connu une belle performance ce semestre grâce à la poursuite de la dynamique haussière des marchés actions et obligations au quatrième trimestre. La performance a également bénéficié de cessions dans le portefeuille réalisé pendant le semestre, notamment sur les sociétés Makheia et Valbiotis. Le fonds est proche de l'ouverture de sa période de pré-liquidation. La gestion va donc désormais s'attacher à sécuriser la performance obtenue. Plusieurs sociétés en portefeuille ont encore un peu de temps pour améliorer leur rentabilité.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/11/2020	
Valeur liquidative	128,96 €	
Performance sur le semestre	+ 24,8 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 28,96 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 78,96 % - ISF + 46,96 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↗
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	➡
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↗
 EGIDE	Industrie	Spécialiste de boîtiers hermétiques pour l'aérospatial	↗
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	➡
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	↘
 ordissimo	Loisirs	Ordinateurs et smartphones à destination des seniors	↘

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR

La mise au point de tests PCR contre la covid a permis à la société de décupler son chiffre d'affaires semestriel et de rembourser toutes ses dettes.

En octobre, la société a réalisé l'acquisition d'un fabricant d'instruments de réaction en chaîne par polymérase qui sont utilisés pour la fabrication de tests PCR.

Cette intégration verticale sécurise Novacyt dans un contexte épidémique toujours porteur pour la société.

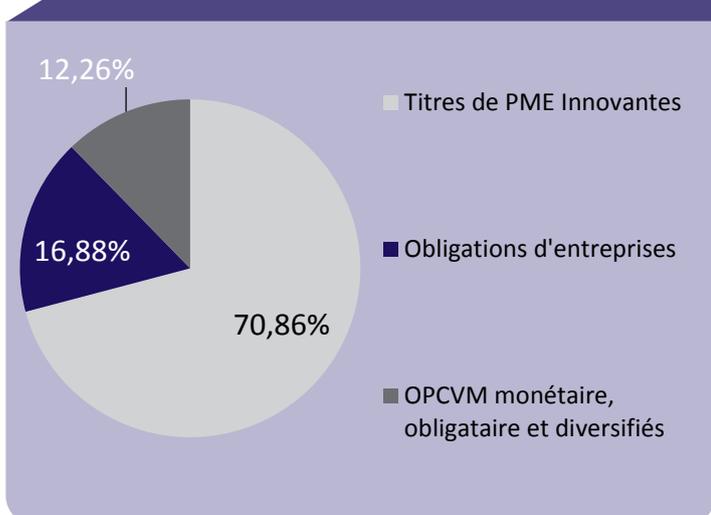
Malgré le vaccin, les perspectives restent bonnes.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°6 est remontée de près de 29 % ce semestre. Sur la période, le fonds a participé aux augmentations de capital des sociétés Energisme, spécialisée dans le traitement des données d'énergie dans l'industrie et l'immobilier et de Carbios, qui a mis au point un procédé de recyclage des plastiques à base d'enzymes, et de Bio-UV. La part obligataire du portefeuille a été accrue pour parer à d'éventuels remous que la situation économique pourrait provoquer sur les marchés et se donner la possibilité d'accompagner les opérations réalisées par des sociétés suivies.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2020	
Valeur liquidative	110,47 €	
Performance sur le semestre	+ 28,8 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 10,5 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 60,5 % - ISF + 28,5 % - 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	↗
 Agripower	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	→
 aducenne	Santé	Conception de médicaments contre des pathologies rares	→
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	↗
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	↘
 ordissimo	Loisirs	Ordinateurs et smartphones à destination des seniors	↘
 Paulic	Agroalimentaire	Production de farines et d'alimentation pour insectes	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR



A la frontière de l'agroalimentaire et de la santé, Valbiotis développe des compléments alimentaires à base d'extraits de plantes, qui visent des effets bénéfiques avérés par des études médicales.

Le premier composé, Totum-63, destiné à la prévention du prédiabète, est en phase 2B.

Nestlé Healthscience en a acquis la licence exclusive et devrait verser à Valbiotis des dizaines de millions d'euros de paiements sur 15 ans.

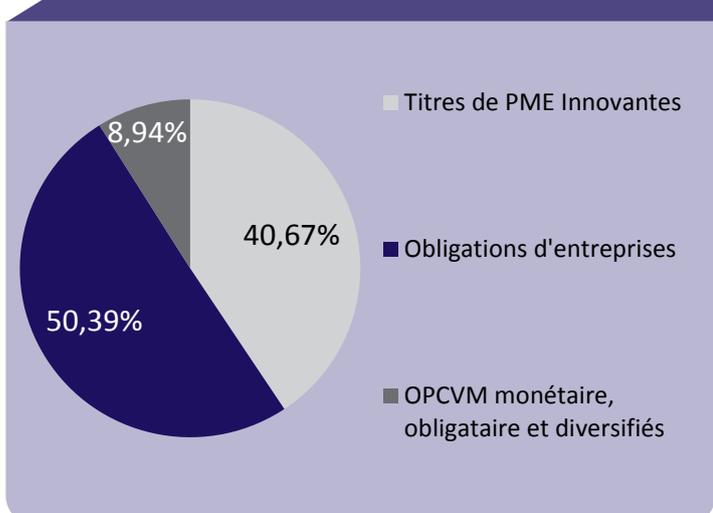
Les nouveaux composés Totum-070 contre l'hypercholestérolémie, et Totum-854 contre l'hypertension artérielle sont en phase 2A et sont aussi destinés à être licenciés à des industriels.

Valeur d'origine	100 €	Commentaire de gestion Le FCPI Dividendes Plus n°7 a progressé de 12,5% ce semestre. Au 30 septembre 2020, le fonds a atteint son quota d'investissement en sociétés innovantes avec 21 mois d'avance sur ses délais légaux. Sur la période, il a également pris part aux augmentations de capital d'Energisme, de Carbios et de Bio-UV. Il continuera dans les semestres qui viennent de participer à des opérations de financement de sociétés innovantes françaises. Le deal flow de nouveaux dossiers prometteurs est conséquent malgré la crise sanitaire.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2020	
Valeur liquidative	108,93 €	
Performance sur le semestre	+ 12,5 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 8,9 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 26,9 % - IR	

SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	→
	E-commerce	Vente en ligne d'articles pour animaux	↗
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	↗
	Internet	Site internet de généalogie	↗
	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	↘
	Santé	Production de produits de diagnostics	↗
	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	→
	Agroalimentaire	Production de farines et d'alimentation pour insectes	→

RÉPARTITION DE L'ACTIF



ZOOM SUR

Société créée en 2004, spécialisée dans le développement et la fabrication de dispositifs médicaux, Biocorp s'est distinguée ces dernières années par la conclusion de plusieurs partenariats avec des acteurs majeurs du monde médical, en France et aux Etats-Unis.

L'un des fers de lance de la compagnie est Mallya, un capteur pour stylos à insuline jetables qui assure la remontée des doses d'insuline que s'injectent les patients diabétiques. La commercialisation va être lancée en partenariat avec Sanofi et Roche.

FRAIS

Fonds ou souscriptions à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative					
			Et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription					
			Au 30/09/15	Au 30/09/16	Au 30/09/17	Au 30/09/18	Au 30/09/19	Au 30/09/20
FCPI Dividendes Plus 4	2015	VL + distributions	- €	100,58 €	105,65 €	95 €	84,45 €	106,91 €
		Montant des frais	- €	2,40 €	5,48 €	8,41 €	10,92 €	13,51 €
Fonds ou souscriptions à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative					
			Et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription					
			Au 31/05/15	Au 31/05/16	Au 31/05/17	Au 31/05/18	Au 31/05/19	Au 31/05/20
FCPI Dividendes Plus 5	2016	VL + distributions	- €	- €	104,21 €	105,59 €	95,72 €	103,31 €
		Montant des frais	- €	- €	2,44 €	5,59 €	8,40 €	11,42 €
Fonds ou souscriptions à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative					
			Et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription					
			Au 30/09/15	Au 30/09/16	Au 30/09/17	Au 30/09/18	Au 30/09/19	Au 30/09/20
FCPI Dividendes Plus 6	2017	VL + distributions	- €	- €	- €	94,85 €	91,37 €	110,47 €
		Montant des frais	- €	- €	- €	3,08 €	5,77 €	8,66 €
Fonds ou souscriptions à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative					
			Et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription					
			Au 31/03/15	Au 31/03/16	Au 31/03/17	Au 31/03/18	Au 31/03/19	Au 31/03/20
FCPI Dividendes Plus 7	2018	VL + distributions	- €	- €	- €	- €	- €	96,79 €
		Montant des frais	- €	- €	- €	- €	- €	2,27 €

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour application du décret n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 *terdecies-0 V bis* du code général des impôts.

VATEL FLEXIBLE : UN FCP POUR INVESTIR DANS LES PME

Ce FCP flexible investi en actions de PME et en obligations cotées a réalisé en 2020 une performance de 16,5 %.

Ces résultats lui ont permis d'obtenir une 5ème étoile Morningstar et une 4ème étoile Quantalys.

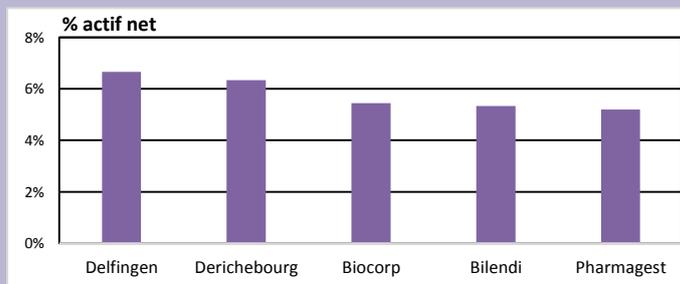
Depuis sa création en 2010, il a obtenu une performance annuelle capitalisée supérieure à son objectif de 6,0 % par an.

Le fonds a bénéficié tout au long de l'année du travail de réallocation entre les poches actions et obligations, ainsi que d'un stock picking efficace, avec plusieurs lignes qui présentent des plus-values latentes de 100 %.

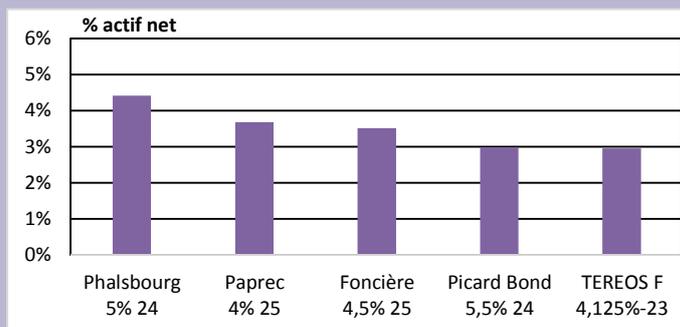
Fin 2020, l'encours de Vatel Flexible s'élevait à environ 42 M€. Le fonds est référencé dans plusieurs contrats d'assurance-vie de SPIRICA. Il peut également être logé dans un compte-titres ordinaires.

La durée de détention recommandée est de 5 ans. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, rapprochez-vous de votre conseiller financier pour vérifier que le fonds est adapté à vos objectifs d'investisseur et votre appétence au risque.



Poids des cinq principales actions au 31/12/2020



Poids des cinq principales obligations au 31/12/2020

ADMINISTRATIF

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

Nous mettons à disposition de tous nos clients (souscripteurs et partenaires) un extranet où vous pouvez consulter votre portefeuille et mettre à jour 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.

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