



**VATEL CAPITAL**



**LETTRE D'INFORMATION  
2ÈME SEMESTRE 2021**

**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](http://www.vatelcapital.com)

**TABLEAU DE BORD DE LA GAMME**

Libellé	FCPI Dividendes Plus n°5	FCPI Dividendes Plus n°6	FCPI Dividendes Plus n°7	FCPI Dividendes Plus n°8	FCPI Dividendes Plus n°9
Année de constitution	2016	2017	2018-2019	2020	2021
Valeur d'origine	100 €				
Réduction d'impôt	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+50 € (ISF) +18 € (IRPP)	+18 € (IRPP)	+25 € (IRPP)	+25 € (IRPP)
Date de la dernière valeur liquidative	30/11/2021	30/09/2021	30/09/2021	30/09/2021	N/A
Valeur liquidative	144,35 €	124,47 €	117,69 €	99,44 €	100 €
Evolution sur la période	+ 3,83 %	- 4,1 %	- 3,93 %	- 1,57 %	N/A
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 44,35 %	+ 24,47 %	+ 17,69 %	- 0,56 %	N/A
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 94,45 % (ISF) + 62,35 % (IR)	+ 74,47 % (ISF) + 42,47 % (IR)	+ 35,69 % (IR)	+ 24,44 % (IR)	N/A
Échéance maximale	31/05/2022	30/06/2023	31/12/2024	31/12/2026	31/12/2027

**ACTUALITÉS DE VATEL CAPITAL**
**Une bonne performance du FCP Vatel Flexible**

Ce FCP investi en actions de sociétés cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros et en obligations d'entreprise est en hausse de plus de 9,7 % sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2021, permettant ainsi de réaliser une performance annuelle de +23,2%. Il dépasse ainsi le seuil des 50 M€ d'encours sous gestion et son objectif de performance de 6% annuel capitalisé depuis 2010, année de sa création. Pour l'exercice 2020, la performance avait été de +16,5%. Il est géré par la même équipe d'investisseurs expérimentés en charge de la gestion de vos FCPI.

Il est depuis quelques mois accessibles dans les principaux contrats d'assurance-vie et d'épargne-retraite des plus grands assureurs de la place, et notamment d'AG2R-La Mondiale, BNP-Paribas Cardif, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine, Groupe Apicil et de Spirica.

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	FCPI Dividendes Plus n°4
Année de création	2008	2010	2012	2011	2012	2013	2011	2014	2015
Valeur d'origine	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €
Avantage fiscal par part	25 %	25 %	50 %	22 %	18 %	50 % (ISF) 18 % (IR)	50 %	50 % (ISF) 18 % (IR)	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 €	113,69 €
Année de remboursement	2017	2017	2018	2018	2018	2019	2019	2020	2021
Perf. hors avantage fiscal	+ 0,17 %	+ 5,44 %	+ 21,31 %	+ 8,98 %	+ 3,98 %	- 2,72 %	+ 13,7 %	+ 5,33 %	+ 13,69 %
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)	+ 63,3 % (ISF) + 31,69 % (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)	+ 13,71 % (ISF) + 5,17 % (IR)

**CAMPAGNE DE RÉDUCTION D'IR 2022**

<b>Fonds ouverts jusqu'au 30/09/2022</b>	FIP Corse Kallisté Capital n°14	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 31/12/2030.
	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°9	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 31/12/2027.

**PROCHAINES DATES EN 2022**

Avril 2022	Envoi des attestations fiscales de réduction IR par le dépositaire.
Et chaque mois (ou presque)	Une nouvelle émission obligatoire de PME sur <a href="#">VATEL DIRECT</a> : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ En amortissement mensuel sur une durée de deux à cinq ans</li> <li>✓ Rapportant entre 5% et 8% par an</li> </ul>

**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.

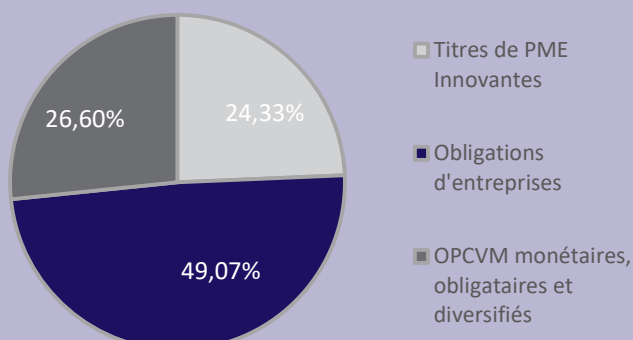
Si vous n'avez pas renseigné votre email ou renseigné un seul email pour vous-même et votre conjoint dans le cas d'une souscription conjointe, contactez-nous sur [contact@vatelcapital.com](mailto:contact@vatelcapital.com) ou par téléphone.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valorisation du FCPI Dividendes Plus n°5 a progressé de 3,83% ce semestre grâce à la bonne tenue de plusieurs lignes du portefeuille.  Le fonds est entré en période de pré-liquidation et désormais la gestion va s'attacher à céder les dernières lignes en portefeuille dans les meilleures conditions.  Nous planifions un remboursement total du fonds courant juin 2022 (sur la base de la VL au 31/05/2022). Vous pouvez d'ores et déjà mettre à jour votre RIB sur votre espace privé.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/11/2021	
Valeur liquidative	144,35 €	
Performance sur le semestre	+ 3,83 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 44,35 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+94,35 % (ISF) +62,35 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 Bilendi	Services	Services de panels et de fidélisation clients	↗
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	↗
 EGIDE	Industrie	Spécialiste de boîtiers hermétiques pour l'aérospatial	↘
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
 LEXIBOOK	Loisirs	Leader européen des produits électroniques de loisir	↗
 Osmozis	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR

Bilendi a finalisé l'acquisition de 100% du groupe allemand Respondi suite à la réalisation des conditions suspensives.






Pour mémoire, Respondi a été fondé en 2005 en Allemagne et emploie près de 80 collaborateurs.

Bilendi entend aligner la rentabilité de Respondi sur celle du groupe (MOC de 9,1% en 2020) d'ici les 24 prochains mois.

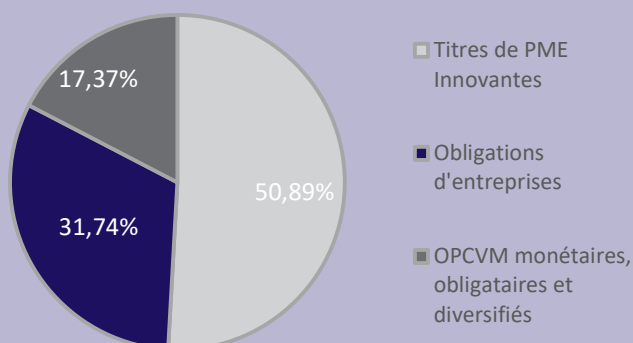
Le nouvel ensemble dépassera dès 2021 en pro forma l'objectif de 50M€ de chiffre d'affaires qu'anticipait la direction en 2023.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°6 a baissé de 4,1% sur ce semestre, pouvant s'expliquer par l'évolution négative de plusieurs valeurs en portefeuille, notamment Novacyt, Biocorp et Valbiotis.  Sur la période, le fonds a participé aux introductions en bourse de Largo et d'Entech, ainsi qu'à plusieurs augmentations de capital de sociétés bien connues comme Advicenne.  Le fonds devrait encore participer à quelques opérations avant de rentrer dans sa phase de désinvestissement.
Réduction d'impôt ISF	+ 50 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2021	
Valeur liquidative	124,47 €	
Performance sur le semestre	- 4,1 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 24,47 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+74,47 % (ISF) +42,47 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Production de produits de diagnostics	↘
	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	↗
	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	↗
	Télécoms	Bornes Wifi et services connectés pour les campings	→
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	→
	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	↘
	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	→
	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	↘
	Technologies	Conception d'ordinateurs et smartphones pour les seniors	↘

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR

**valbiotis®**

La société a démarré ce semestre l'étude de phase 2A de son composé Totum-070 contre l'hypercholestérolémie (inclusion du premier patient).







Elle poursuit le recrutement des patients de l'étude 2B du Totum-063, dont la licence mondiale exclusive a été vendue au groupe Nestlé.

Elle a également intensifié son activité de publications scientifiques afin de préparer la commercialisation du Totum-063 et de faire connaître ses composés Totum-070 et Totum-854 en vue de négocier des partenariats de développement.

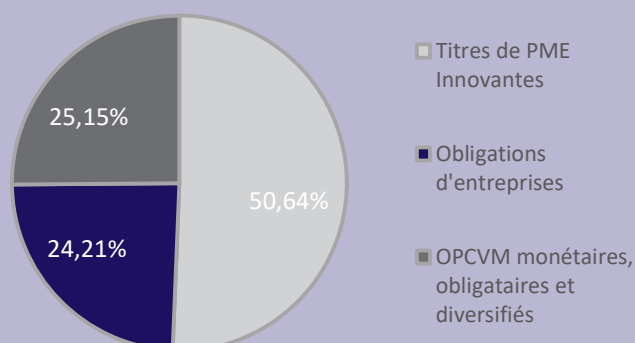


Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative du FCPI Dividendes Plus n°7 a baissé de 3,93% ce semestre, pouvant s'expliquer par des baisses de plusieurs valeurs en portefeuille, notamment Novacyt et Valbiotis qui ont connu une forte baisse sur la période.  Comme le FCPI Dividendes Plus N°6, le fonds a participé aux introductions en bourse de Largo et d'Entech, ainsi qu'à plusieurs augmentations de capital de sociétés bien connues comme Advicenne.  Le fonds devrait encore au moins participer encore à une ou deux opérations d'investissement d'ici sa fin
Réduction d'impôt IR	+ 18 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2021	
Valeur liquidative	117,69 €	
Performance sur le semestre	- 3,93 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 17,69 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 35,69 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
 NOVACYT	Santé	Production de produits de diagnostics	⬇️
 Quantum Genomics	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	⬆️
 BIOCORP	Santé	Production, commercialisation de dispositifs médicaux	⬆️
 Largo	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	⬇️
 valbiotis	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	➡️
 Agipower	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	➡️
 TERA	Industrie	Analyse et conception de capteurs de contaminants	➡️

## RÉPARTITION DE L'ACTIF




## ZOOM SUR

Société créée en 2004, spécialisée dans le développement et la fabrication de dispositifs médicaux, Biocorp a connue une année 2020 en demi-teinte.

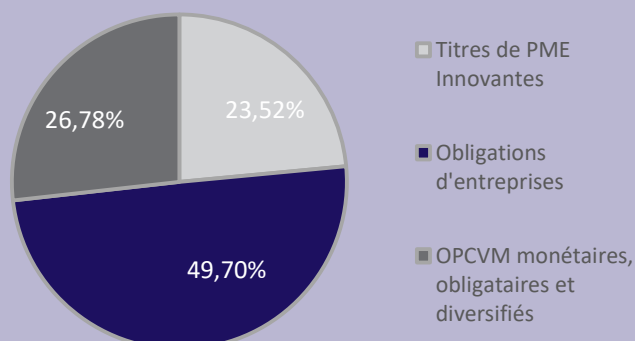
Les perspectives sont bonnes, avec le lancement commercial sur le semestre du stylo d'injection d'insuline connecté Mallya et la signature de nouveaux partenariats pour le développement et la distribution. Un des principaux accords est avec Novo Nordisk, leader mondial des traitements contre le diabète, le but étant d'apporter la technologie de Biocorp au stylo injecteur de Novo.

Valeur d'origine	100 €	<b>Commentaire de gestion</b>  La valeur liquidative, encore peu significative à ce stade, est en légère baisse de 1,57% sur la période. Le fonds possède encore beaucoup de liquidités pour financer les futurs investissements.  Sur le second semestre 2021, le FCPI Dividendes Plus N°8 a pris position dans les introductions en bourse de Largo et d'Entech, ainsi qu'à des augmentations de capital dans des sociétés bien connues comme Advicenne.  Le fonds a déjà investi 31,8% du montant total des souscriptions.
Réduction d'impôt IR	+ 25 €	
Date de la valeur liquidative	30/09/2021	
Valeur liquidative	99,44 €	
Performance sur le semestre	- 1,57 %	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 0,56 %	
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+ 24,44 % (IR)	

## SUIVI DES PARTICIPATIONS

Société	Secteur	Activité	Perspectives
	Santé	Thérapies cardiovasculaires et contre l'hypertension	↗
	Energie	Développement et installation d'unités de méthanisation	→
	Santé	Compléments alimentaires à base d'extraits de végétaux	→
	Distribution	Reconditionnement d'appareils électroniques grand public	↘
	Publicité	Régie digitale de l'audio numérique et gestion des droits	→
	Santé	Conception de médicaments contre des pathologies rares	↘
	Energie	Stockage et la conversion des énergies renouvelables	→

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## ZOOM SUR



Société créée en 2005, la société développe des traitements contre l'insuffisance cardiaque et l'hypertension résistante.

Elle mène notamment une étude de phase 3 sur les effets de sa molécule phare, le Firibastat, sur l'hypertension. Il s'agit d'un composé inhibiteur de l'aminopeptidase A dans le cerveau (BAPAI dans la littérature spécialisée). La recherche s'appuie sur des résultats produits par l'INSERM et le Collège de France.

L'entreprise a signé deux accords de licence avec des laboratoires situés aux Emirats Arabes Unis et en Israël.