

LETTRE D'INFORMATION

3^{eme} TRIMESTRE 2025



FCPR

VATEL RENDEMENT PME

FONDS DÉDIÉ À L'INVESTISSEMENT
OBLIGATAIRE AU TRAVERS D'OBLIGATIONS
SIMPLES ET CONVERTIBLES.

Le Fonds dispose d'une valeur liquidative bimensuelle exerçable.
L'horizon de placement recommandé est de 5 ans minimum.

Avertissements : ceci est une communication commerciale. Veuillez-vous référer à la notice d'informations du FIA et document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement

Agrément AMF le 13/06/2024
sous la référence : FCR20240014
Code ISIN Parts A : FR001400KQ02
Code ISIN Parts B : FR001400KQ10



VATEL CAPITAL



Introduction

Lancé fin juillet 2024, le FCPR (Fonds Commun de Placement à Risques) Vatel Rendement PME est un fonds de dette privée. Il a vocation à investir un objectif de 55% en obligations convertibles cotées et non cotées (ratio minimum de 50%), 20% en obligations simples non cotées, ainsi que 25% en OPCVM monétaire et obligataire ou autres obligations dites « corporate ».

Les équipes de Vatel Capital financent et accompagnent des PME et/ou des sociétés présentant :

- Des cashs flows prévisionnels permettant le remboursement de l'obligation dans un environnement économique stable.
- Une visibilité et des perspectives de croissance.
- Une maturité dans leur développement.

Les entreprises ciblées auront moins de 500 M d'€ de chiffre d'affaires et seront donc plus sensibles à des retournements économiques que des sociétés de grande taille. Tous les secteurs d'activités pourront être représentés afin d'optimiser la diversification du fonds et par là même la diminution du risque sectoriel.



Quels sont les risques ?

■ Le risque sur le capital

Investir dans des PME sous forme d'obligations suppose une prise de risque qui peut entraîner une perte partielle ou totale du capital investi.

■ Le risque sur le non coté

Investir en titres de PME ou ETI non cotés est normalement plus risqué qu'un investissement en titres de sociétés cotés sur des marchés réglementés, dans la mesure où les sociétés non cotées sont généralement (i) plus petites, (ii) plus vulnérables aux changements affectant leurs marchés et les produits qu'elles développent et (iii) fortement tributaires des compétences de l'équipe de direction et de leur aptitude à mener à bien la stratégie de développement.

■ Le risque de taux

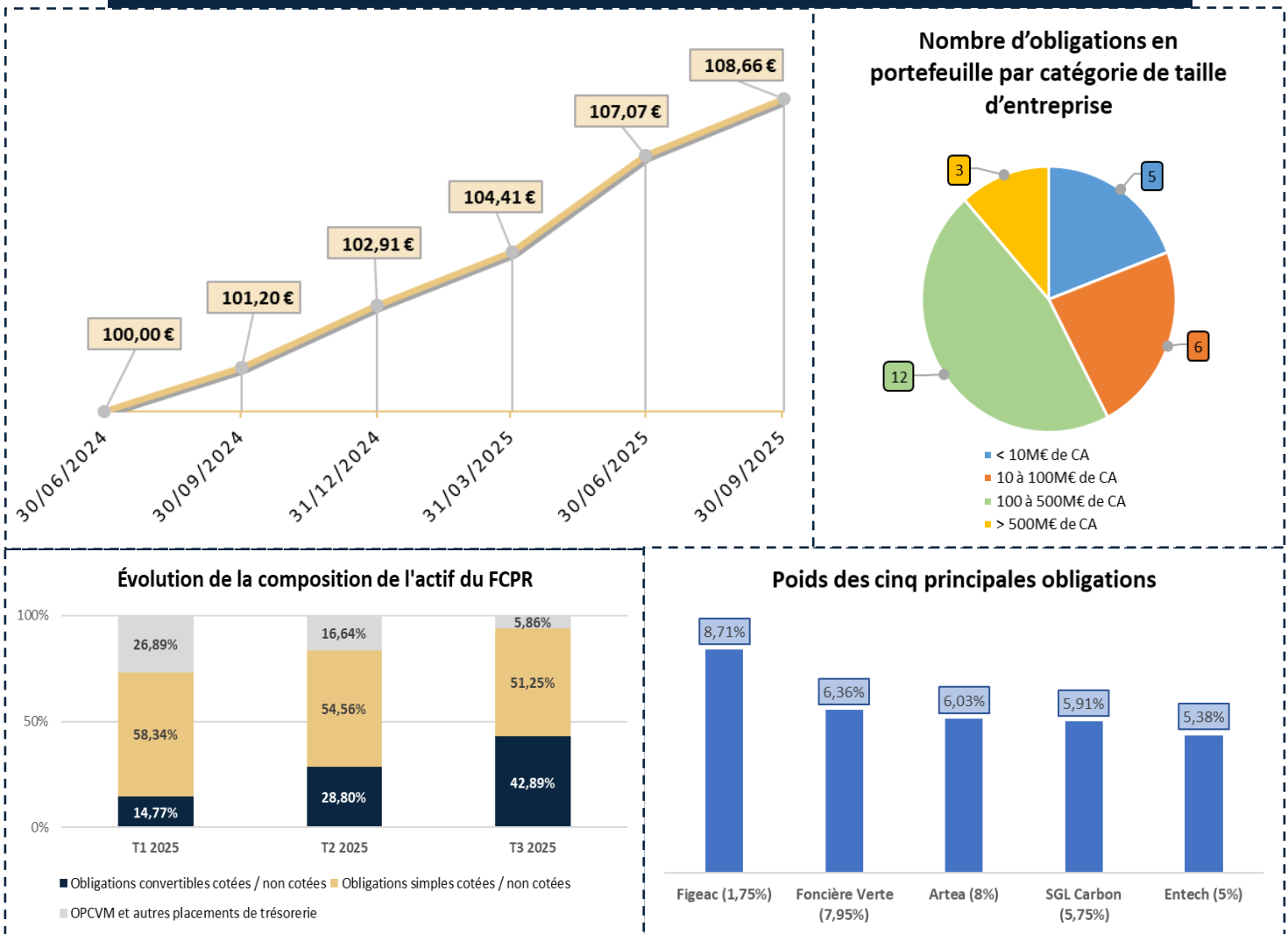
Investir dans des titres obligataires présente un risque de taux. Une hausse des taux entraînera une baisse de la Valeur Liquidative.

■ Le risque de non liquidité

Les investissements du FCPR seront principalement non cotés.



Composition et performance du FCPR au 30/09/2025



Au 30/09/2025, la valeur liquidative du FCPR Vatel Rendement PME est de **108,66€**, en progression de **5,59%** depuis celle du 31/12/2024. A date, l'actif net du fonds est de 16,63 M€.

Le fonds détient 26 obligations d'entreprises cotées et non cotées. Les principales obligations non cotées détenues par le FCPR Vatel Rendement PME ont été émises par les sociétés ARTEA, VIF (groupe VALLAT), BIO-UV, FILL UP MEDIA, RUN SOLAR et BLANCHISSERIE DE PARIS.

Sur les 26 obligations détenues dans le portefeuille, 15 sont liées à des entreprises qui réalisent plus de 100M€ de chiffre d'affaires, dont 3 qui dépassent les 500M€. A date, les 5 principales obligations du portefeuille représentent 32,4% de l'actif du fonds. Sur l'ensemble du portefeuille, 25,02% sont liées à des opérations Vatel Direct ; 14,25% d'obligations simples et 10,77% d'obligations convertibles.

Sur le trimestre, la composition du FCPR a nettement évolué, avec notamment de nouveaux investissements réalisés en obligations convertibles. Cet instrument financier représentait 28,80% de l'actif du portefeuille au 2^{ème} trimestre 2025 contre 42,89% au troisième trimestre. Nous rappelons que le FCPR Vatel Rendement PME a vocation à investir un objectif de 55% de son actif en obligations convertibles cotées ou non cotées.



Quelques exemples d'investissements



5,29 % de l'actif

Obligations convertibles

Fondée en 2014, la Blanchisserie de Paris est une société intégrée spécialisée dans la blanchisserie industrielle et implantée en Île-de-France. Elle s'est forgée une solide réputation auprès d'un portefeuille diversifié de plus de 280 clients franciliens - hôteliers, restaurateurs et établissements de santé - qu'elle accompagne dans la gestion externalisée de leur linge professionnel.

Depuis sa création, la Blanchisserie de Paris enregistre une croissance régulière et maîtrisée de son activité. Sur l'exercice clos au 31 mars 2024, son chiffre d'affaires s'établit à 12,9 M€, en progression de +29 % par rapport à l'exercice précédent, avec un EBE de 1,9 M€, représentant une marge opérationnelle de 20 %.

Montant de l'investissement : > 800 000 € (amortissement mensuel du capital jusqu'au 15 septembre 2030)



3,02 % de l'actif

Obligations convertibles

Fondée en 1981 à Lesquin près de Lille, Bigben Interactive est une entreprise française spécialisée dans les loisirs numériques. Elle conçoit et distribue des accessoires gaming, des appareils audio, et édite des jeux vidéo via sa filiale Nacon. Le groupe est présent en Europe et en Asie.

Sur l'exercice 2024-2025, le chiffre d'affaires consolidé de la société s'élève à 288M€, en léger recul d'environ 1,4% par rapport à l'exercice précédent. Les activités gaming progressent, tandis que les divisions audio et accessoires connaissent une légère baisse dans un marché fortement concurrentiel.

Pour 2025-2026, Bigben prévoit une reprise soutenue par le lancement d'une nouvelle gamme de produits.

Montant de l'investissement : > 500 000 € (coupon semestriel / capital remboursé in fine en février 2026)



2,29 % de l'actif

Obligations convertibles

Fondé en 2012, le groupe Corexsolar International est devenu un acteur de référence du développement de la production des énergies renouvelables dans l'océan Indien. Aujourd'hui, le groupe produit de l'énergie via l'exploitation de ses propres centrales solaires. Par ailleurs, Corexsolar continue de proposer des solutions photovoltaïques clés en main à des clients tiers.

Depuis 2021, Corexsolar bénéficie d'un partenariat stratégique avec Langa International, acteur majeur des énergies renouvelables en France cédé à Engie en 2018.

A fin 2025, la capacité installée en exploitation de Corexsolar atteint près de 50MW. D'ici 2030, l'objectif est de développer un portefeuille de 150MW.

Montant de l'investissement : > 350 000 € (amortissement mensuel du capital jusqu'au 11 juillet 2029)



Pourquoi investir ?

- ✓ Liquidité bi-mensuelle,
- ✓ Diversification du portefeuille en réduisant l'exposition aux fluctuations des marchés actions,
- ✓ Rendements attractifs en période d'incertitudes économiques,
- ✓ Possibilité d'investir dans des obligations d'entreprises initialement peu accessibles en direct,
- ✓ Fiscalité attractive lorsque les parts sont détenues en compte titres ou en nominatif pur pendant au moins 5 ans (personne physique et morale).

Investir dans le FCPR Vatel Rendement PME comporte un risque de perte totale ou partielle du capital investi.

Quelles sont les caractéristiques du FCPR ?

Période de souscription	Le Fonds permet un investissement permanent et ne dispose pas règlementairement de date de fin de commercialisation. Toutefois sur initiative de la société de gestion et dans l'intérêt des souscripteurs, la société de gestion pourra fermer temporairement ou définitivement les souscriptions.
Valeur de la part	1000 euros. Souscription minimale 1 part pour les parts A et 10 parts pour la part B.
Valorisation	Bi-mensuelle
Durée de blocage	Pas de durée de blocage
Horizon de placement recommandé	5 ans
Frais	Les frais du fonds dépendent des catégories de parts et sont détaillés dans le règlement et le DIC priips de chaque catégorie de parts. (Taux de Frais Annuels Moyens maximaux gestionnaire et distributeur par catégorie de parts : A : 2,66% ; B : 1,82%)
Dépositaire	ODDO BHF
Valorisateur	Aether Financial Services
Commissaire aux comptes	Mazars
Société de gestion	Vatel Capital

Modalités de souscription

En assurance-vie et contrat de capitalisation

En direct via un compte titre Nortia Invest ou au nominatif pur



AG2R LA MONDIALE
La Mondiale Europartner

NORTIA
-invest



VATEL CAPITAL



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 propose également une offre financière sur les actifs tangibles tels que la forêt, les terres agricoles et les énergies renouvelables.

Vatel Capital a été lauréat 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.

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 dans la catégorie « Autres diversifications ».

En 2020, 2022 et 2023, Vatel Capital occupe la 2^{ème} place du palmarès de Gestion de Fortune dans la catégorie « Capital-Investissement ».

En 2024, la SC Terres Invest s'est vue décerner le prix de l'innovation par le magazine « Investissement Conseils ».

Le GFI Vatel a obtenu le trophée d'or du magazine « Le revenu » en 2024 et 2025.





24, rue de Clichy - 75009 Paris

Tél. 01 40 15 61 77

contact@vatelcapital.com

www.vatelcapital.com

Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF
sous le numéro GP-08000044