

# LETTRE D'INFORMATION

## 4<sup>eme</sup> 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

## Composition et performance du FCPR au 31/12/2025

### VL au 31/12/2025

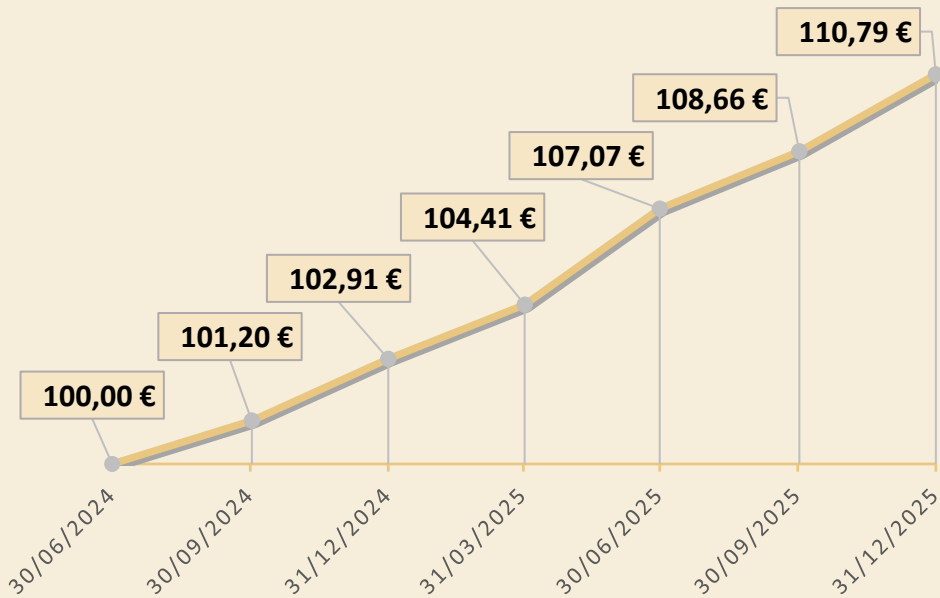
Parts A.	Parts B.
110,79 €	111,35 €

### Performance 2025

Parts A.	Parts B.
+ 7,66 %	+ 8,20 %

### Montant de l'actif net

**14,24 M€**

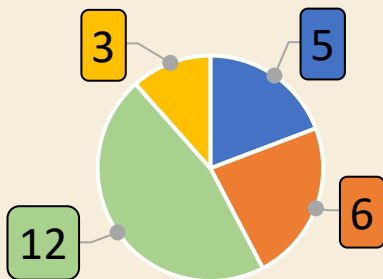


Au 31/12/2025, la valeur liquidative du FCPR Vatel Rendement PME est de **110,79€**, en progression de **1,96%** depuis le trimestre précédent.

Sur l'exercice 2025, le fonds présente une performance annuelle de **7,66%**. A date, l'actif net du fonds est de **14,24 M€**.

Le fonds détient **26** obligations d'entreprises cotées et non cotées ; sur la période, la ligne Doodle est sortie du portefeuille suite à un remboursement anticipé et une obligation convertible non cotée avec ALTHEORA a été intégrée.

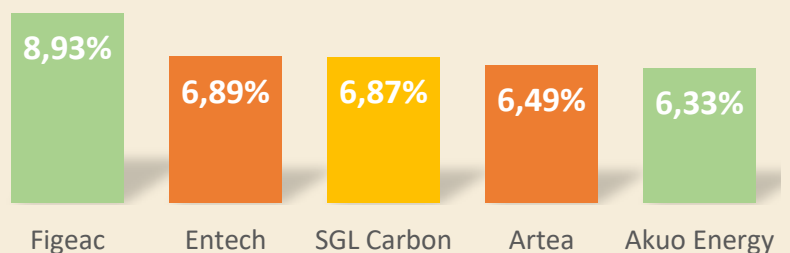
### Nombre d'obligations en portefeuille par catégorie de taille d'entreprise



- < 10M€ de CA
- 10 à 100M€ de CA
- 100 à 500M€ de CA
- > 500M€ de CA

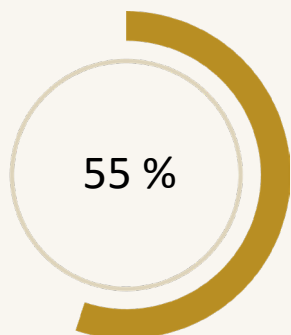
Sur les **26** obligations détenues dans le portefeuille, **15** sont liées à des entreprises qui réalisent plus de **100 M€** de chiffre d'affaires, dont **3** qui dépassent les **500 M€**. A date, les **5** principales obligations du portefeuille représentent **35,5 %** de l'actif du fonds. Sur l'ensemble du portefeuille, **32,1 %** sont liées à des opérations Vatel Direct ; **15,6 %** d'obligations simples et **16,5 %** d'obligations convertibles. Le FCPR est investi à hauteur de **48,56 %** dans des obligations convertibles et **51,28 %** dans des obligations simples ; le reliquat est investi dans des OPCVM.

### Poids des cinq principales obligations (35,51 %)

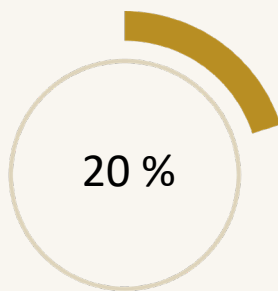


## FCPR VATEL RENDEMENT PME

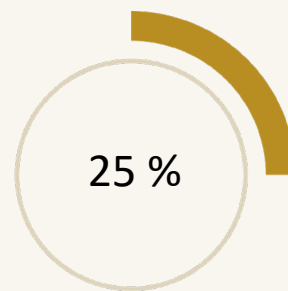
Le FCPR (Fonds Commun de Placement à Risques) Vatel Rendement PME est un fonds de dette privée. Il a vocation à investir un objectif de 55% en obligations convertibles cotées et non cotées (ratio minimum de 50%), 20% en obligations simples non cotées, ainsi que 25% en OPCVM monétaire et obligataire ou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



Obligations  
convertibles cotées  
et non cotées



Obligations simples  
non cotées



OPCV et autres  
obligations  
corporate

Le fonds cible des PME et ETI françaises matures avec une visibilité solide sur leurs flux de trésorerie. Cette sélectivité permet de construire un portefeuille avec une forte diversité sectorielle.



### PME & ETI françaises

Entreprises établies avec historique démontré et modèle économique éprouvé.



### Chiffre d'affaires

Généralement inférieur à 500 millions d'euros, garantissant le positionnement PME/ETI.



### Visibilité financière

Entreprises matures avec cash-flows prévisibles et récurrents.



### Diversification

Allocation répartie sur différents secteurs d'activité et entreprises cotées ou non cotées.



## Exemples d'investissements

### - ALTHEORA -

- ✎ Fondé en 1934, ALHEORA est un groupe industriel intégré spécialisé dans la transformation des matériaux composites et polymères.
- ✎ 37 M€ de chiffre d'affaires en 2024 assorti d'une marge d'EBE de 5,8 %.
- ✎ Le groupe dispose de 250 collaborateurs répartis dans 5 sites en France et 1 en Roumanie.



**5,29 %**  
de l'actif

#### Obligations convertibles

- ❑ Investissement : 640 K€
- ❑ Amortissement mensuel (K+I)
- ❑ Échéance : décembre 2030
- ❑ Opération non cotée réalisée au travers de Vatel Direct.

### - AKUO ENERGY -

- ✎ Akuo Energy, fondé en 2007, est un producteur indépendant d'énergies renouvelables, spécialisé dans les projets solaires et éoliens.
- ✎ Le groupe a réalisé environ 250 M€ de chiffre d'affaires en 2024, avec une forte rentabilité opérationnelle.
- ✎ Akuo Energy emploie plus de 450 collaborateurs, avec une présence dans une quinzaine de pays.



**6,33 %**  
de l'actif

#### Obligations simples

- ❑ Investissement : 900 K€
- ❑ Remboursement in fine et coupon annuel
- ❑ Échéance : décembre 2026
- ❑ Obligation verte

## 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),
- ✓ Disponible en assurance vie et contrat de capitalisation (Generali, AG2R LA MONDIALE...), ainsi qu'en direct via un compte titre Nortia Invest ou au nominatif pur.

## 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.

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

## 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<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> 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.

En 2026, Vatel Capital a été primée dans la catégorie "diversification" par le magazine Gestion de Fortune.





---

24, rue de Clichy - 75009 Paris

Tél. 01 40 15 61 77

[contact@vatelcapital.com](mailto:contact@vatelcapital.com)

---

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

Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF  
sous le numéro GP-0800044