

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION 1^{ER} TRIMESTRE 2023

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS
ÉLIGIBLE AU 150-0 B TER – FINANCEMENT DE PME ET ETI



VATEL CAPITAL

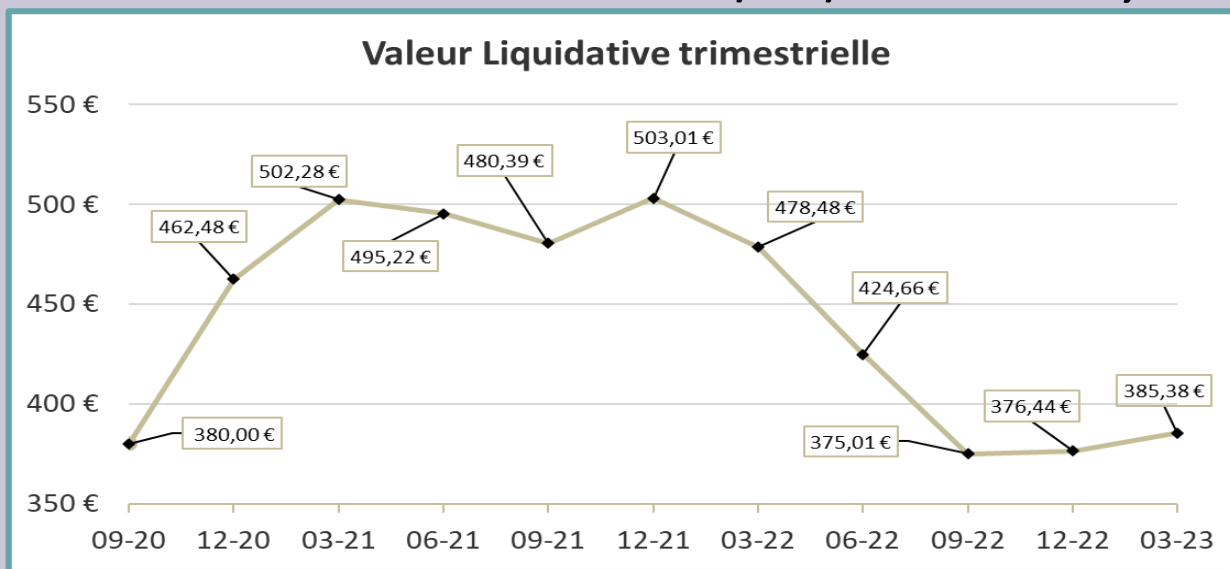
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – contact@vatelcapital.com

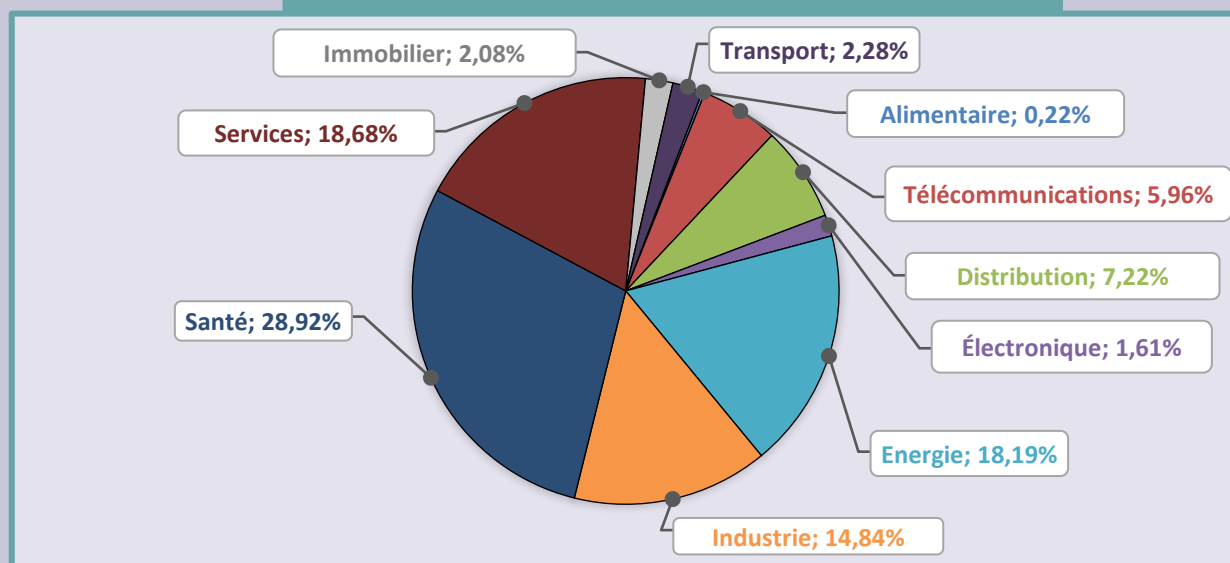
COMMENTAIRE DE GESTION (1/2)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2022 : 385,38 €



La valeur liquidative s'affiche en hausse de 2,37 % ce trimestre. Après une fin d'exercice 2022 agitée, les marchés actions ont profité d'un beau rebond lors du 1^{er} trimestre 2023. Toutefois, les small et mid caps pâtiennent encore de la forte inflation et de la hausse des taux. En effet, après un très bon début d'année, le mois de mars a été plus compliqué avec une forte dégradation de la performance trimestrielle de ce segment de marché. **Nous rappelons que l'horizon de placement de Vatel Emploi est de 5 ans.**

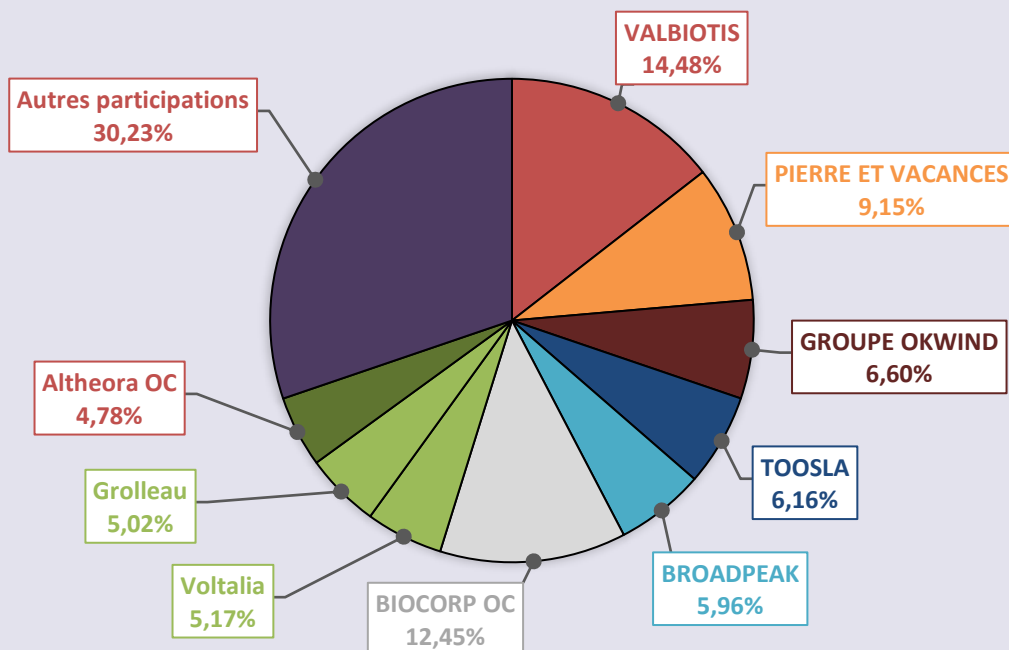
Poids des secteurs dans l'actif



Avertissements : la Valeur Liquidative d'une SCA 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. Les notes ESG indiquées dans la lettre sont exclusivement à titre informatif.

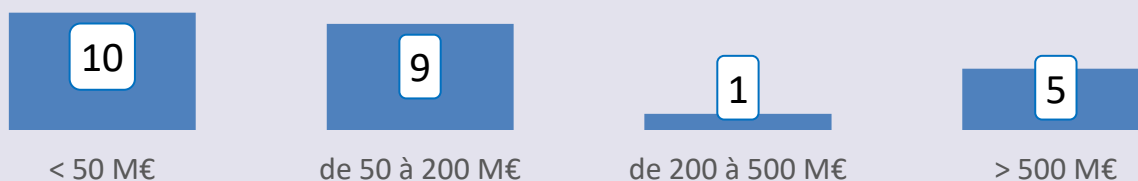
COMMENTAIRE DE GESTION (2/2)

Portefeuille et principales positions au 31/03/2023



Au 31 mars 2023, le portefeuille compte 25 participations et 5 obligations pour une valeur totale de plus de 8,47 M€. Sur le trimestre, la ligne **Ecomiam** a été cédée en moins-value.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière



Les actions qui représentent une participation inférieure à 1 % de l'actif investi du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **Agripower, Alstom, Bio-UV, Damartex, Ecoslops, Graines Voltz, Korian, Largo, Omer-Decugis, Paulic Meunerie.**

Nous continuons de privilégier des sociétés qui nous semblent avoir de bonnes perspectives à moyen/long terme, dont les ratios de valorisation ne sont pas excessivement élevés et dont la liquidité est forte. D'autres dossiers sont en cours d'étude.



ESG : 83/100

3,37 % de l'actif

Fondée en 1965, ALD est une filiale de la Société Générale spécialisée dans la location de véhicules longue durée pour les entreprises et les particuliers. Elle est présente dans plus de 40 pays à travers le monde et s'engage à fournir des solutions de mobilité durables et à contribuer à la transition vers une économie plus respectueuse de l'environnement.

En février, la société a annoncé un profit net record de plus de 1,2 Md€ pour son exercice 2022, soit une hausse de 38 % par rapport à l'exercice précédent. Malgré les défis rencontrés au cours de cette période, l'entreprise a tiré parti de la forte demande du marché de l'occasion automobile, qui s'est avéré exceptionnellement robuste.

La Société Générale est sur le point de céder les activités de sa filiale ALD en Russie.



ESG : N/A

1,81 % de l'actif

BIOCORP est une société française créée en 2004, elle est spécialisée dans le développement et la fabrication de dispositifs médicaux et de systèmes d'administration de médicaments. La société propose des systèmes de délivrance traditionnels, des systèmes d'injection connectés ainsi que des dispositifs de suivi.

Sur l'exercice 2022, le chiffre d'affaires a augmenté de 14 % pour atteindre 11,7 M€. Toutefois, l'entreprise est en perte sur la période en raison d'une augmentation importante des charges en vue d'assurer une transition progressive de sa structure actuelle vers un modèle de revenus récurrents liés à la vente de ses dispositifs connectés.

Lors du 1^{er} trimestre 2023, la société a signé un partenariat au Japon avec Health2Sync pour le dispositif connecté Mallya. Aux termes de l'accord, les 350 000 patients japonais qui utilisent l'application Health2Sync pourront automatiquement synchroniser leurs données enregistrées à partir du capteur Mallya.



ESG : 58/100

5,96 % de l'actif

Créée en 2010, la société Broadpeak édite des logiciels et des services associés pour permettre aux opérateurs télécoms et aux fournisseurs de contenus, de proposer en streaming des contenus de haute qualité, aussi bien pour la vidéo à la demande que pour les événements en direct.

Au 31 décembre 2022, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 41,9 M€, soit une croissance de 26,5 %, en ligne avec le plan de marche présenté lors de son introduction en bourse. Cette progression, obtenue intégralement par croissance interne, intègre un effet de change positif de 2,6 M€ lié à l'appréciation du dollar.

Le groupe confirme ses objectifs 2026 dévoilés lors de son introduction en bourse, à savoir, un chiffre d'affaires de 100 M€, 40 % de revenus récurrents, le tout assorti d'une marge d'EBE de 20 %.



ESG : 6 enjeux 2030

3,39 % de l'actif

Entreprise familiale, DELFINGEN est un équipementier automobile mondial, actuellement leader dans les solutions de protection et de cheminement des réseaux électriques et fluides embarqués.

Sur l'exercice 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 417 M€, en hausse de 14,9 % par rapport à l'exercice 2021. Sur la période, le résultat net du groupe a été divisé par deux pour atteindre 8,1 M€ soit une marge opérationnelle courante en repli de 1,6 point à 5 %. Sur l'exercice 2023, les dirigeants anticipent un chiffre d'affaires de l'ordre de 450 M€ avec un objectif de marge opérationnelle courante de 6 %.

La société a annoncé deux acquisitions en Allemagne et en Corée sur les marchés stratégiques de la protection des câblages pour la mobilité et l'industrie. Delfingen acquiert 85 % de Reiku GmbH, entreprise implantée à Weiher et ANH Chem CO, société coréenne implantée à Gyeongsan.



ESG : 77/100

2,41 % de l'actif

Créée en 2016 et basée à Quimper, Entech est spécialisée dans le stockage, la conversion et le pilotage des énergies renouvelables en France et à l'international.

Entech a enregistré au 30 septembre 2022 un chiffre d'affaires semestriel de 12,8 M€, en croissance de 55 %. Les résultats du semestre sont négatifs, reflétant la structuration mise en place dès le début de l'exercice pour préparer la forte croissance des 3 segments d'activité sur l'ensemble de l'année.

Au vu du carnet de commandes toujours très dynamique, la société réaffirme ses objectifs moyen-terme 2025, à savoir un chiffre d'affaires d'environ 130 M€ et une marge d'EBE de l'ordre de 20 %.

L'entreprise a ouvert son quatrième site à Angers afin de travailler sur les études de conception électrotechniques et mécaniques ainsi que sur le pilotage des projets photovoltaïques.



ESG : niveau silver EcoVadis

5,02 % de l'actif

La société Grolleau est un acteur majeur des infrastructures des territoires intelligents. L'entreprise est spécialisée dans la conception et la fabrication d'armoires métalliques d'énergie, d'abris et de solutions innovantes pour des environnements complexes.

Au terme des neuf mois d'exercice 2022-23, la société Grolleau a enregistré un chiffre d'affaires de 26,7 M€ contre 23,7 M€ à la même période l'an dernier, soit une croissance de 12,6 %, tirée en particulier par la très forte dynamique de l'activité Industrie. Grolleau confirme son objectif d'un chiffre d'affaires annuel en croissance d'environ 10 %.

Grolleau est entrée en négociations exclusives pour une prise de participation progressive dans OMP Mechatron, acteur industriel européen spécialisé dans la fabrication d'armoires métalliques, de châssis et racks.



ESG : 73/100

1,00 % de l'actif

Groupe Berkem est une « greentech » spécialisée dans l'extraction végétale et la formulation. La maîtrise des deux activités permet au groupe de développer des suractivateurs végétaux afin de stimuler la performance des molécules de synthèse. La société s'adresse aux grands groupes industriels sur les marchés de la cosmétique, des compléments nutritionnels et de la construction.

Sur l'exercice 2022, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 51,8 M€, en croissance de 12,4 %. Sur la période, le groupe s'est renforcé sur ses quatre marchés « Construction & Matériaux », « Hygiène & Protection », « Santé, Beauté & Nutrition » et « Industrie » en France comme à l'international.

Le groupe confirme son ambition de réaliser un chiffre d'affaires de 65 M€ avec une marge d'EBE de 25 % à horizon 2024.



ESG : 54/100

6,60 % de l'actif

Fondé en 2009, le groupe OKwind développe des solutions de production et de consommation d'énergie verte en circuit court. Le groupe se place comme le leader français du marché de l'autoconsommation des sites professionnels basse tension.

Avec un chiffre d'affaires 2022 de 41,8 M€, en augmentation de 65,9% par rapport au 31 décembre 2021, l'objectif de 35 M€ défini lors de l'introduction en bourse d'OKwind, en juillet 2022, est sensiblement dépassé. Au 31 décembre 2022, l'entreprise détient 21,8 M € de trésorerie, soit un montant relativement correct pour participer au financement de la forte croissance prévisionnelle.

Pour l'exercice 2023, le groupe vise un objectif de chiffre d'affaires de l'ordre de 80 M€. À moyen terme, il confirme ses objectifs 2026 avec un chiffre d'affaires de 175 M€ et une marge d'EBE proche des 20 %.



ESG : 51/100

4,03 % de l'actif

Fondé en 2006, le groupe est centré sur le négoce de camping-cars, de caravanes et de mobile-homes. A travers chacune de ses succursales, Hunyvers accompagne ses clients dans l'organisation de voyages nomades.

Sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2022/2023, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 45,2 M€, en hausse de 13,3 % par rapport à la même période de l'exercice 2021/2022. Pour rappel, l'activité est traditionnellement plus faible lors du 1^{er} semestre en raison d'une forte saisonnalité des commandes de véhicules de loisirs (VDL) au printemps. La contribution des acquisitions s'établit à 7,1 M€ sur le semestre. A périmètre constant, l'évolution du chiffre d'affaires est de -4,6 %, conforme au plan de marche de la société.

L'entreprise confirme son objectif 2025 d'un chiffre d'affaires supérieur à 170 M€, dont plus de 135 M€ provenant de la croissance organique, ainsi qu'une marge d'exploitation de 6,5 %.



ESG : 69/100

1,56 % de l'actif

LACROIX est une société française qui accompagne ses clients dans la construction et la gestion d'écosystèmes de vie intelligents grâce à des équipements et des technologies connectés. Le groupe assure son développement par le biais de plusieurs activités ; activités City, Environnement et activité Electronics.

Sur le 4^{ème} trimestre 2022, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 191,3 M€, en croissance de 40,4 % par rapport à la même période de l'exercice 2021. A périmètre constant, Lacroix enregistre une progression de 7,5 % sur le trimestre. Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires de la société culmine à 707,8 M€.

Sur l'année 2022, Lacroix affiche une croissance à périmètre constant de 8,6 %, résultat d'une très bonne dynamique commerciale en France comme à l'international et des refacturations opérées pour compenser la hausse des coûts d'approvisionnement.



ESG : 82/100

9,15 % de l'actif

Créé en 1979, Pierre & Vacances est le leader européen de location de résidences de tourisme. Le groupe est principalement connu pour ses 27 Centres Parcs qu'il détient dans toute l'Europe continentale (27 en Europe dont 7 en France).

Pour le 1^{er} trimestre de son exercice 2022/2023, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 351,8 M€, en progression de près de 12 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Compte tenu du portefeuille de réservations à date sur le 2^{ème} trimestre de l'exercice, Pierre & Vacances anticipe une poursuite de la croissance de son activité.

Dans ce contexte macro-économique complexe, le groupe met tout en œuvre pour l'atteinte de ses objectifs stratégiques ainsi que pour maîtriser sa structure de coûts.



ESG : 57/100

6,16 % de l'actif

La société est spécialisée dans la location courte durée de véhicules haut de gamme. L'activité est assurée auprès des professionnels et des particuliers, via une plateforme mobile qui permet de louer des voitures en ligne, sans passer par une agence.

Sur l'exercice 2022, Toosla a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 92 % pour atteindre 7,88 M€. Toutefois, la marge d'EBE est en recul de 15 points à 7,3 %, contre 22 % en 2021. Cette baisse a été justifiée par une phase d'investissement importante lors de l'exercice.

Au cours du 1^{er} trimestre 2023, Toosla a lancé une nouvelle application destinée à optimiser la gestion de flotte de véhicules et améliorer les pratiques du secteur de la location de voiture. Cette solution, « Toosla fleet manager », permet d'optimiser la préparation des véhicules grâce à un algorithme.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

14,48 % de l'actif

Société innovante française créée en 2014, Valbiotis développe des compléments alimentaires d'origine végétale et disposant d'allégations médicales confirmées par des essais thérapeutiques.

A la fin de l'exercice 2022, Valbiotis disposait d'une trésorerie de 20 M€, lui permettant d'avoir une visibilité financière jusqu'à la fin du 1^{er} semestre 2024. L'exercice 2023 sera décisif sur le plan clinique avec les résultats de l'étude Phase II/III REVERSE-IT sur TOTUM 63, attendus avant la fin du 1^{er} semestre.

Lors du 1^{er} trimestre 2023, Valbiotis a annoncé les résultats positifs d'une étude clinique de biodisponibilité et de mode d'action menée sur TOTUM 854 contre l'hypertension artérielle.

voltalia



ESG : 65/100

5,17 % de l'actif

Créée en 2007, Voltalia est une entreprise française spécialisée dans la production d'électricité à partir d'énergies renouvelables telles que l'énergie éolienne, le solaire, l'hydroélectrique et la biomasse

Sur l'année 2022, les revenus de Voltalia sont de 503 M€, en hausse de 26 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes d'énergie et les services associés contribuent respectivement à hauteur de 49 % et 51 % des revenus de l'année. Malgré une année plus compliquée au niveau de la rentabilité, Voltalia réitère son objectif d'EBE normatif 2023 entre 275 et 300 M€.

Lors du 1^{er} trimestre 2023, Voltalia a annoncé la signature d'un nouveau crédit syndiqué de 250 M€ avec une clause d'extension permettant d'augmenter son montant pendant la vie du crédit. D'une maturité de 5 ans extensible à 7 ans, ce dernier a pour objectif de renforcer la flexibilité financière du groupe dans le cadre de la poursuite de sa croissance.

WAGA ENERGY



ESG : 69/100

2,61 % de l'actif

Créé en 2015, Waga Energy est un producteur indépendant de biométhane, spécialisé dans la valorisation des gaz de décharge en biométhane à prix compétitif et conforme au réseau.

Sur l'exercice 2022, Waga Energy a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 19,2 M€, en progression de 56 % par rapport à l'exercice précédent. La vente de biométhane et les différentes prestations d'épuration facturées aux opérateurs de site de stockage des déchets constituent 79 % de chiffre d'affaires et 19 % pour la vente d'équipements.

A l'issue d'une série d'essais, Air Liquide a validé un module breveté par Waga Energy qui sert à séparer le méthane des gaz de l'air (azote et oxygène). C'est une étape indispensable à la valorisation du gaz des sites de stockage des déchets, en vue de l'injection de biométhane dans des réseaux de distribution de gaz.

QUATRE RAISONS D'INVESTIR

- Une durée de conservation de douze mois pour valider les conditions de emploi des plus-values de cession
- Une liquidité trimestrielle
- Un portefeuille diversifié principalement en actions de sociétés cotées
- Un financement apporté aux PME et aux ETI françaises et européennes

RÉSUMÉ DU FONDS VATEL EMPLOI

Forme juridique

Société en commandite par actions

Durée de vie

99 ans ; durée minimum de conservation de 12 mois

Valeur liquidative

Trimestrielle

Souscription

A tout moment, à VL inconnue ; minimum de 100 K€

Sortie

A tout moment, à VL inconnue ; publication VL + 60 jours

Dépositaire

Banque Fédérative du Crédit Mutuel

Commissaire aux comptes

Mazars, 61 rue Henri Regnault 92400 Courbevoie

Frais de gestion

2,9 % de l'actif sous gestion

Commission de performance

Commission trimestrielle égale à 20 % de la différence positive entre la dernière valeur liquidative et la plus haute valeur liquidative