

VATEL REMPLOI



LETTRE D'INFORMATION 2^{EME} TRIMESTRE 2023

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



VATEL CAPITAL

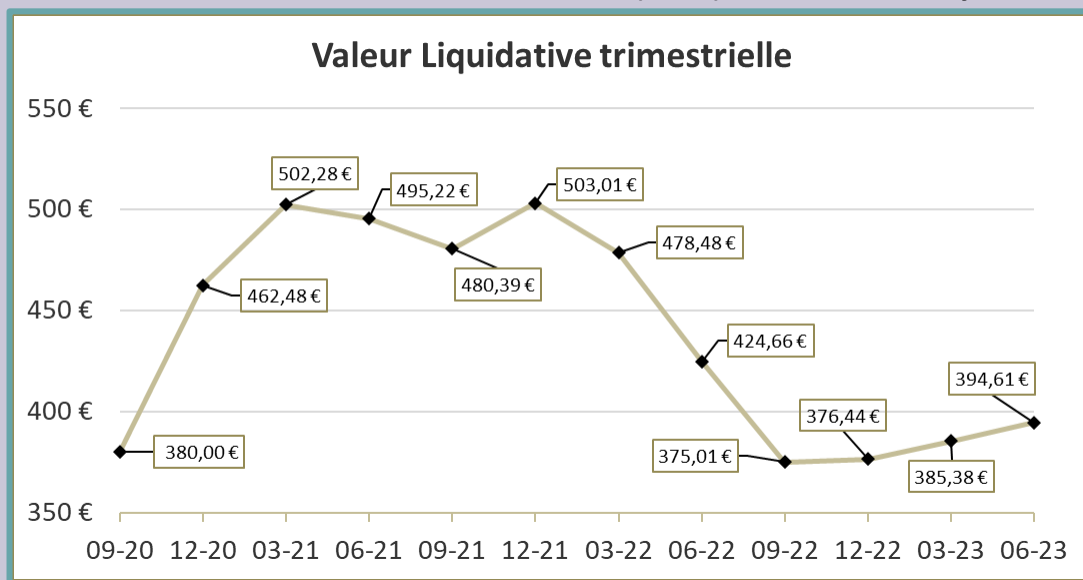
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION (1/2)

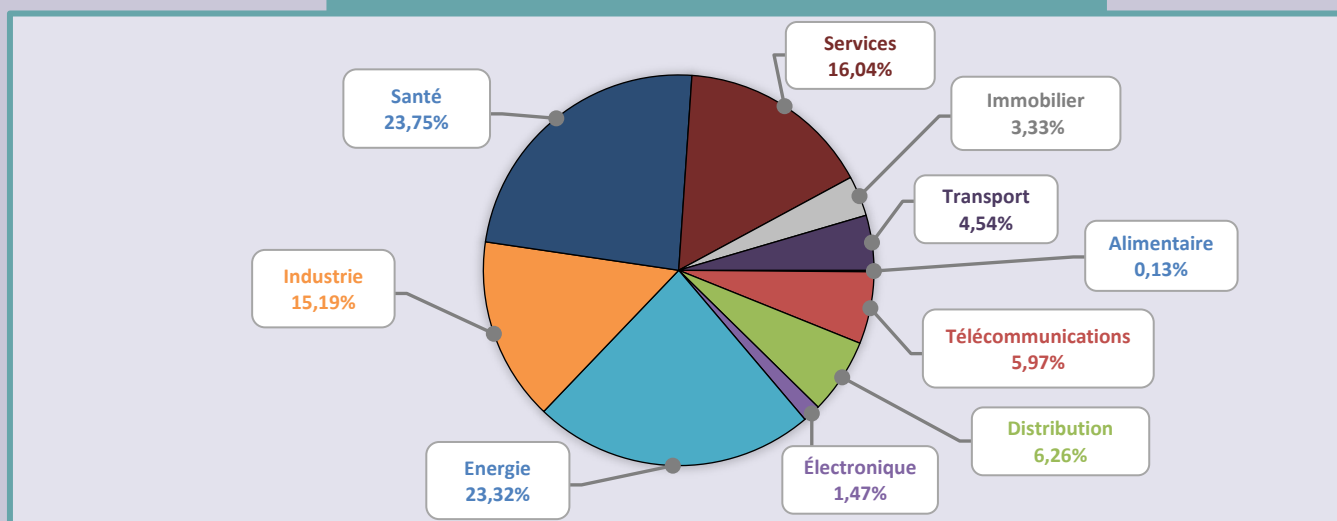
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2023 : 394,61 €



Performance du fonds depuis le 1^{er} janvier 2023 : 4,83%

La valeur liquidative s'affiche en hausse de 2,40 % ce trimestre. Dans le prolongement du trimestre précédent, les marchés actions continuent de profiter du rebond après un exercice 2022 tempétueux. Sur le trimestre, le segment de marché des small et mid caps a légèrement surperformé celui des grandes entreprises. Toutefois, ces dernières ont connu un rebond beaucoup plus important sur le 1^{er} trimestre 2023. **Nous rappelons que l'horizon de placement de Vatel Remploi est de 5 ans.**

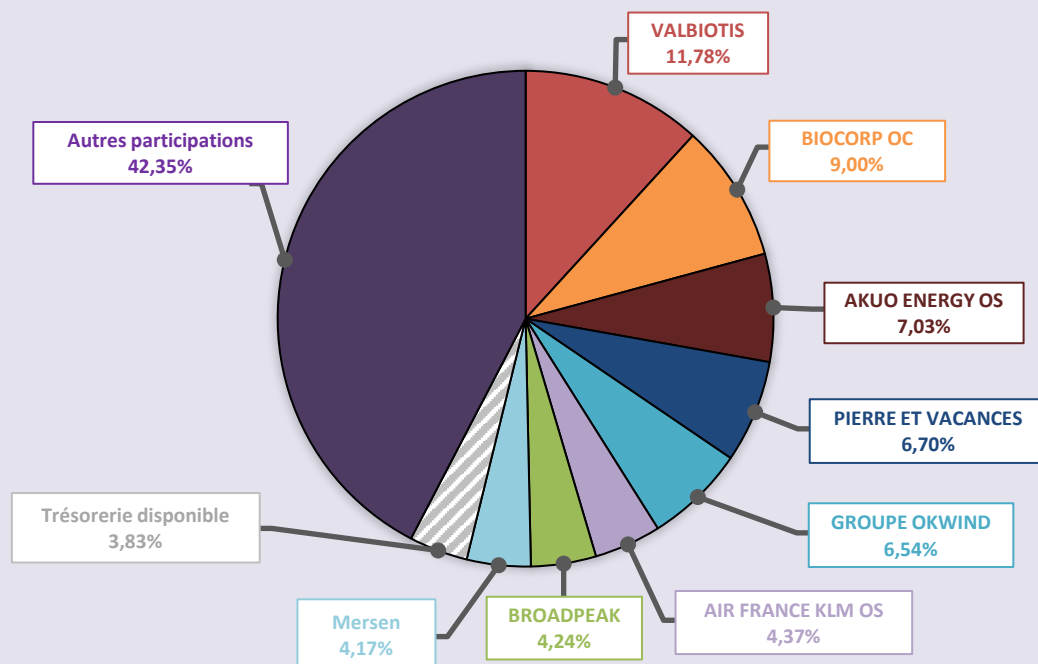
Poids des secteurs dans l'actif



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.

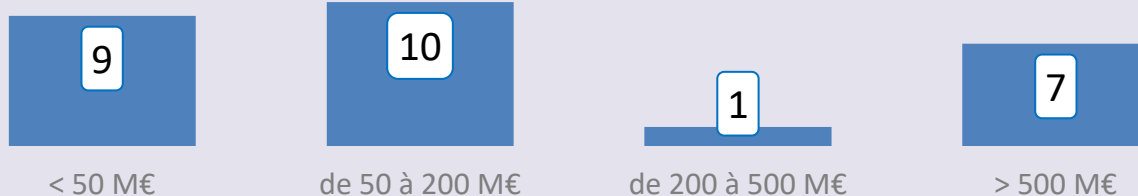
COMMENTAIRE DE GESTION (2/2)

Portefeuille et principales positions au 30/06/2023



Au 30 juin 2023, le portefeuille compte 27 participations et 8 obligations pour une valeur totale du portefeuille de 11,06M€. Sur le trimestre, le fonds est entré au capital de trois entreprises dont nous détaillons le profil en page 4 de cette lettre d'information. Coté cession, seule la ligne Paulic Meunerie a été cédée.

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, Groupe Berkem, Clariane (anciennement Korian), Largo, Omer-Decugis**. En l'absence de nouvelles informations majeures, les sociétés **Toosla** et **Waga Energy** n'ont pas été présentées dans la lettre.

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 : 86/100
4,17 % de l'actif

Mersen est une société internationale spécialisée dans les matériaux et les équipements électriques avancés. Elle a été fondée en 1891 et son siège social est situé à Paris, en France. Au fil des années, Mersen a évolué pour devenir un leader mondial dans le domaine des matériaux hautes performances, principalement destinés aux industries électriques, électroniques, chimiques et des procédés industriels.

La société a dévoilé des résultats annuels et un dividende en forte hausse. Le résultat net 2022 a augmenté de 27% à 74 M€. Le résultat d'exploitation courant a bondi de 31,4% à 121,6 M€, faisant ressortir une marge opérationnelle de 10,9%, en augmentation de 0,9%.

A l'horizon 2027, le groupe a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaire de 1,7 milliard d'euros, dont près de la moitié sur les marchés des énergies renouvelables, des semi-conducteurs et des véhicules électriques.


ESG : 72/100
3,44 % de l'actif

Créée en 2010, Obiz est une société spécialisée dans les solutions de marketing relationnel. A travers sa plateforme digitale, le groupe permet à ses clients de proposer à leurs bénéficiaires un panel d'offres promotionnelles afin d'améliorer leur bien-être et leur pouvoir d'achat.

A l'issue du 1^{er} semestre de l'exercice 2022, Obiz a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 18,6 M€, en croissance totale de 15%. Adelya, société consolidée dans les comptes d'Obiz depuis le 1^{er} mai 2022, a contribué à ce chiffre d'affaires à hauteur de 1,6 M€. A périmètre constant, la croissance organique semestrielle d'Obiz s'est établie à 8%.

Sur une base pro forma (en intégrant la société Ski Loisirs Diffusion depuis le 1^{er} janvier 2023), le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023 s'élève à 51,5 M€.


ESG : N/A
1,49 % de l'actif

Fondée en 2003, Osmozis est une société française spécialisée dans les solutions de connectivité WI-FI pour les campings, les hôtels, les villages de vacances.

Sur les 9 premiers mois de son exercice 2022-2023, Osmozis a annoncé un chiffre d'affaires de 7,99 M€, en progression de 15% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Concernant ses prévisions, la bonne orientation est confirmée et la direction précise que le chiffre d'affaires des services premium devrait connaître une croissance importante, autour de 20% sur l'exercice complet. En outre, la société poursuit en parallèle ses projets de croissance externe pour élargir sa base de clients et y déployer sa gamme de services premium.



ESG : 79/100

2,31 % 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.

Sur le 1^{er} trimestre 2023, ALD a réalisé un résultat net de 315,5 M€, en hausse de 22,4% par rapport à l'exercice précédent. La société affiche des revenus des contrats de location et des services de 541,1 M€, en progression de 63,3%, ainsi qu'aux ventes de voitures d'occasion pour 190,5 M€ contre 215,2 M€ en 2022.

Un accord de cofinancement pour poursuivre la croissance des flottes de véhicules hybrides en Europe a été trouvé, l'opération comprend notamment un prêt de 300 M€ accordé par un organisme bancaire.



ESG : N/A

1,93 % 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 la transition de sa structure vers un modèle de revenus récurrents liés à la vente de ses dispositifs connectés.

Un contrat d'acquisition a été signé entre Biocorp et Novo Nordisk, entreprise danoise de premier plan dans le domaine des soins de santé qui développe des traitements contre le diabète et autres maladies chroniques. Le rachat a été entériné, Novo Nordisk va faire l'acquisition de la participation de BIO JAG, actionnaire principal de BIOCOP, ainsi que les participations de certains actionnaires minoritaires (dont Vatel Capital).



ESG : 58/100

4,24 % 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 30 juin 2023, le chiffre d'affaires de Broadpeak s'établit à 18,1 M€, contre 16,1 M€ un an plus tôt, soit une belle performance au regard de la saisonnalité de l'activité, réalisée à plus de 60% au second semestre. Au niveau des mix produits, les revenus de licences et de services représentent 86,6% du chiffre d'affaires.

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 (maintenance et revenus SaaS), le tout assorti d'une marge d'EBE de 20 %.



ESG : 6 enjeux 2030

2,79 % 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.

La société a annoncé un chiffre d'affaires record au 1^{er} trimestre 2023, en croissance de 14%, à 116,6 M€. Le groupe révisé à la hausse son objectif de chiffre d'affaires 2023 à 465 M€. Il réaffirme également son objectif de marge opérationnelle courante de 6% pour 2023 (contre 5% en 2022).

Les ventes issues du marché mobilité s'élèvent à 99,3 M€, en hausse de 12%, bénéficiant de la stabilisation de l'environnement de marché, notamment en Europe, qui s'est amorcée depuis le second semestre 2022.

Pour la partie gaines textiles, la société enregistre un chiffre d'affaires de 19,6 M€, en progression de 36,4%, confirmant son fort potentiel en tant que relais de croissance du groupe.



ESG : 74/100

1,92 % 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.

Au terme de l'exercice 2022-2023 (clôture en juin), Entech a réalisé un chiffre d'affaires de 34,3 M€, en hausse de 65% et conforme aux attentes de l'équipe dirigeante. L'EBE du groupe est négatif à -0,4 M€ contre 0,1 M€ lors de l'exercice précédent et le résultat d'exploitation est de -1,2 M€ contre -0,5 M€.

Au bilan, le groupe dispose d'une trésorerie nette de 4,8 M€ et de 29,1 M€ de fonds propres.

Au vu du carnet de commandes toujours très dynamique (32M€ au 03/2023), 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 %.



ESG : niveau silver EcoVadis

2,62 % 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.

Sur son exercice 2022-23, la société Grolleau a enregistré un chiffre d'affaires de 34,1 M€ contre 31,3 M€ à la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de 9 %. Cette dernière est tirée par la très forte dynamique des activités de Smart City et Industrie qui compensent le repli des Télécoms. Grolleau confirme son objectif d'un chiffre d'affaires annuel en croissance d'environ 10 %.

L'activité du premier trimestre 2023 a été pénalisée par un contexte économique favorisant l'attentisme des clients. Ainsi, Grolleau a réalisé un chiffre d'affaires de 5,8 M€ contre 10 M€ lors de l'exercice précédent.



ESG : 54/100

6,54 % 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.

Sur le 1^{er} semestre 2023, la société a enregistré un bond de 178% de ses revenus pour atteindre 37,5 M€. Au total, le carnet de commandes a fortement progressé et s'établissait à 52 M€ au 30 juin 2023, contre 18,5 M€ un an auparavant.

Pour l'exercice 2023, le groupe vise un objectif de chiffre d'affaires de l'ordre de 85 M€ avec une marge d'EBE consolidée supérieure à 12%. À moyen terme, il confirme ses objectifs 2026 avec un chiffre d'affaires de 175M€ et une marge d'EBE proche des 20 %.



ESG : 51/100

3,67 % 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 les neuf premiers mois de son exercice 2022/2023, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 78,1 M€, en hausse de 16 % par rapport à la même période de l'exercice 2021/2022. En organique, le chiffre d'affaires est en baisse de 3,9 %, cela reste une performance appréciable au regard d'une base de comparaison très élevée. En effet, sur les premiers mois de l'exercice 2021/2022, la vente de véhicules de loisirs (VDL) avait bénéficié d'un rattrapage important de la demande suite à la sortie de confinement.

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

1,38 % 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 1^{er} trimestre 2023, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 194,8 M€, en progression de 17,9% par rapport à l'exercice précédent.

Ce très bon début d'année 2023, conforme aux anticipations de l'entreprise, confirme les objectifs fixés pour l'exercice, à savoir un chiffre d'affaires, à périmètre et change constant, supérieur à 750 M€, le tout assorti d'un EBE supérieur à 50 M€.



ESG : 82/100

6,70 % 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).

Au troisième trimestre, la société a annoncé un chiffre d'affaires de 428,7 M€, en progression de 11,9%. Le groupe confirme ses prévisions financières au titre de l'exercice 2022/2023, à savoir un chiffre d'affaires à plus de 1,7 milliard d'euros et un EBE de 130 M€.

Le 3^{ème} trimestre de l'exercice affiche de solides performances opérationnelles, confirmant le rebond observé lors du 1^{er} semestre et le succès du positionnement stratégique vers un tourisme local. A date, les réservations enregistrées correspondent à plus de 95% du chiffre d'affaires annuel prévisionnel.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

11,78 % 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.

En mai 2023, Valbiotis a annoncé les succès de son étude clinique de Phase II/III Reverse-IT sur Totum 63. Cette étude menée sur 636 patients diabétiques et prédiabétiques de type 2 non traités (stade précoce) confirme l'efficacité du produit sur le critère de réduction de la glycémie. Le résultat de l'étude a déclenché le paiement forfaitaire de 4 M€ de francs suisses de la part de Nestlé Health Science dans le cadre du partenariat stratégique entre les deux structures.

Pour rappel, sur le début de l'exercice 2023 la société avait 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

3,89 % 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.

Au 1^{er} trimestre 2023, le chiffre d'affaires ressort à 98,9 M€, en hausse de 4% par rapport à l'exercice précédent. La vente d'énergie et les services contribuent respectivement à hauteur de 64% et 36% du chiffre d'affaires.

Voltalia réitère son objectif d'EBE normatif pour 2023 qui devrait s'établir aux alentours des 300 M€. De plus, la société a défini un nouveau plan de croissance à horizon 2027. Le groupe vise une capacité en exploitation et en construction détenue en propre supérieure à 5 GW, une capacité exploitée pour le compte de tiers supérieure à 8 GW ainsi qu'un EBE normatif d'environ 475 M€.

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

Code ISIN

FR0013524956

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