

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION 4^{EME} TRIMESTRE 2023

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



VATEL CAPITAL

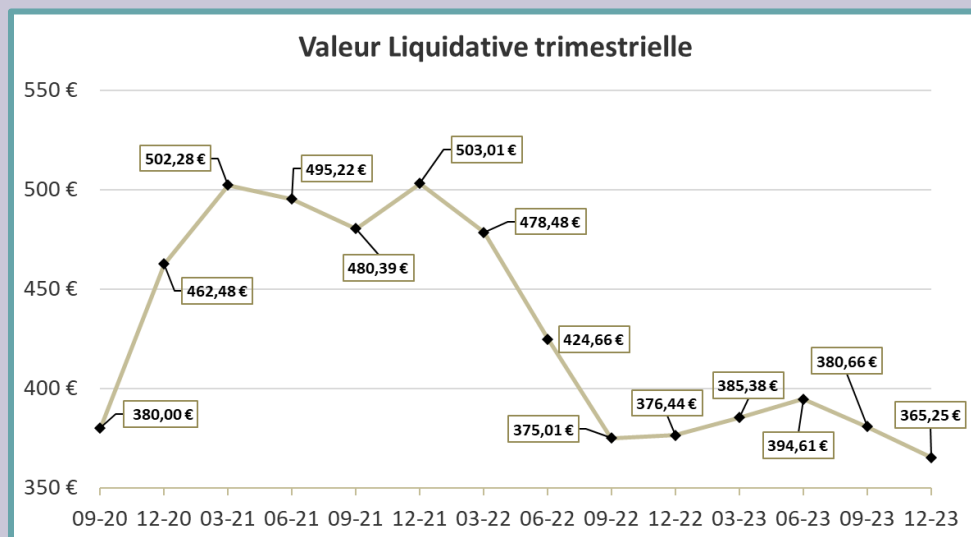
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION (1/2)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2023 : 365,25 €



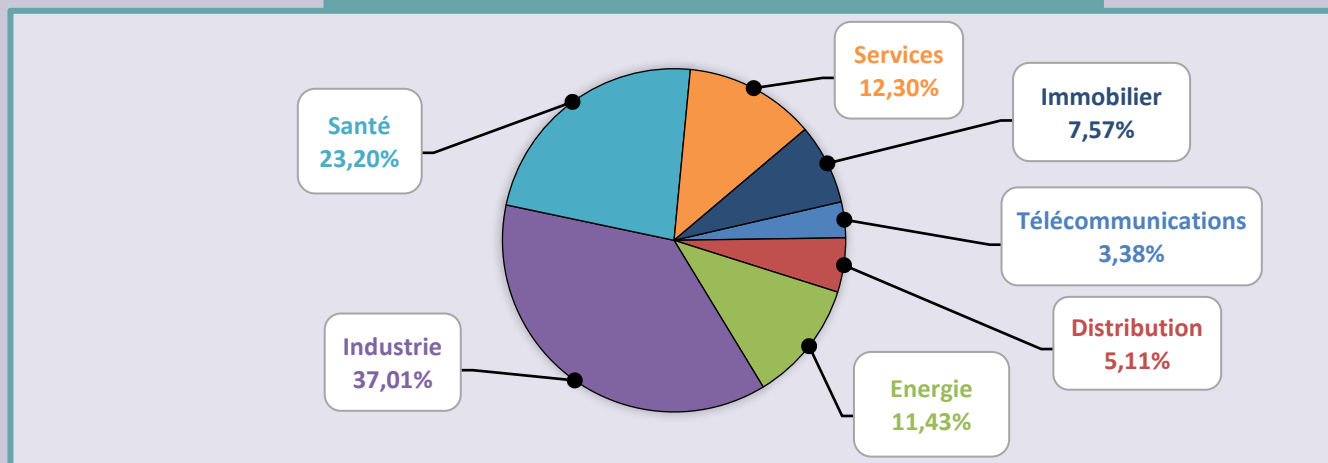
31/12/2023	Vatel Remploi
Perf. 2023	- 2,97 %
Perf. 2022	- 25,16 %
Perf. 2021	+ 8,76 %
Perf. 2020	+ 21,71 %

Sur le dernier trimestre, la valeur liquidative baisse de **4,05 %**. Ainsi, sur l'ensemble de l'année, le fonds affiche une légère baisse de 2,97 % dans un contexte toujours défavorable aux petites et moyennes valeurs.

Sur le trimestre, une provision prudentielle de 25 % a été appliquée sur un investissement réalisé en obligations convertibles. Cette provision de 262 K€ fait suite à des difficultés rencontrées par l'entreprise en raison d'une activité toujours marquée par le contexte économique actuel, reportant ainsi les objectifs financiers fixés.

Nous rappelons que l'horizon de placement de Vatel Remploi est de 5 ans minimum.

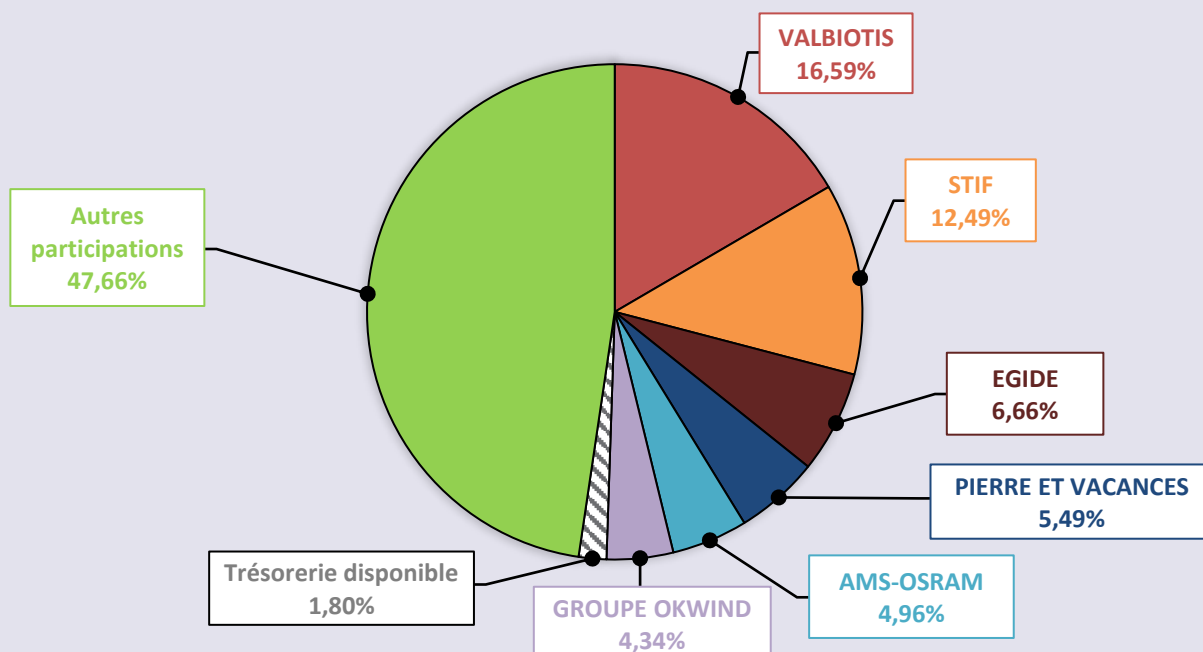
Poids des secteurs dans l'actif



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.

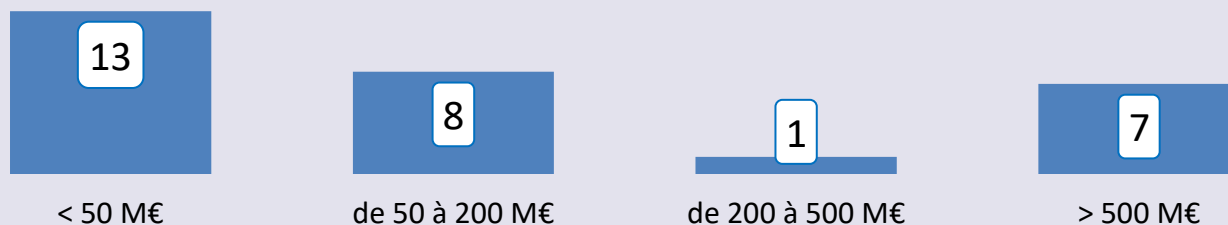
COMMENTAIRE DE GESTION (2/2)

Portefeuille et principales positions au 31/12/2023



Au 31 décembre 2023, le portefeuille compte 29 participations et 10 obligations pour une valeur totale de 12,77 M€. Sur le trimestre, le fonds est entré au capital de deux entreprises dont nous détaillons le profil sur la prochaine page de cette lettre.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière



Les actions qui représentent une participation inférieure à 2 % de l'actif du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **ALD, Agripower, Alstom, Bio-UV, Clariane (anciennement Korian), Ecoslops, Entech, Graines Voltz, Groupe Berkem, Lacroix Group, Largo, Omer-Decugis, Osmozis, Toosla, Waga Energy.**

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 : N/A

12,49 % de l'actif

Fondée en 1984, STIF est le premier fabricant français de composants pour la manutention des produits en vrac. Située à Saint-Georges-sur-Loire, près d'Angers, la société exporte ses produits dans plus de 70 pays à grâce à ses différentes filiales. **La participation au capital du fonds Vatel Emploi est de 1,6 M€.**

Sur l'exercice 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 31,2 M€, en progression de 17 % par rapport à l'exercice 2021, le tout assorti d'une marge d'EBE de 11 %.

L'introduction en bourse de la société a été effectuée en décembre 2023. Les fonds levés permettront à la société de déployer sa stratégie de développement sur le marché des systèmes de stockage des énergies renouvelables par batteries. Le groupe a l'ambition d'atteindre un chiffre d'affaires de 80 M€ en 2027, soit une croissance annuelle prévisionnelle du chiffre d'affaires de l'ordre de 21 %.



ESG : ISO 14 001 / ISO 50 001

4,96 % de l'actif

AMS-OSRAM est une entreprise austro-allemande née de la fusion entre AMS et OSRAM Light AG en 2021. Elle est spécialisée dans la photonique de haute technologie, c'est-à-dire l'étude et la fabrication de composants permettant la génération, la transmission, le traitement ou la conversion de signaux optiques. Cette société est cotée à la bourse de Zurich et sa capitalisation boursière, au 31/12/2023, dépasse les 2,2 milliards d'euros. **La participation au capital du fonds Vatel Emploi est de 670 K€.**

En 2023, la société a réalisé une vaste opération de renforcement de ses fonds propres pour un montant supérieur à 2 milliards d'euros, avec notamment une augmentation de capital pour 800 M€.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2023, AMS-OSRAM a réalisé un chiffre d'affaires de 2,68 milliards d'euros, en baisse de plus de 26 %. Cette performance s'explique par un marché des semi-conducteurs fortement bousculé sur l'ensemble du premier semestre 2023.



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



ESG : 58/100

1,97 % 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 septembre 2023, le chiffre d'affaires de Broadpeak s'établit à 25,95 M€, contre 25,70 M€ un an plus tôt, soit une hausse de 0,9 %. Les effectifs du groupe totalisent 326 collaborateurs, contre 330 au 30 juin 2023. Cette évolution témoigne de la politique de stabilisation des effectifs en vue de ses objectifs 2026.

A horizon 2026, les objectifs de Broadpeak sont de réaliser 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 : 57/100

2,29 % 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 les neuf premiers mois de l'exercice 2023, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 348,9 M€, en croissance de 11,2 %. Le groupe a confirmé ses objectifs pour l'exercice 2023 à savoir un chiffre d'affaires de l'ordre de 465 M€ et une marge opérationnelle courante de 6,5 %.

Les perspectives sectorielles pour les constructeurs et équipementiers automobiles mondiaux en 2024 sont neutres, selon le nouveau rapport réalisé par Fitch Ratings. L'agence estime que l'amélioration des chaînes d'approvisionnement permettra d'augmenter la production mondiale de véhicules mais que les ventes globales seront modérées par des conditions économiques dégradées, en particulier en Chine et aux États-Unis.



ESG : N/A

6,66 % de l'actif

Créée en 1986, la société Egide conçoit, produit et distribue des composants d'encapsulation (boîtiers électroniques passifs) servant à la protection des systèmes électroniques soumis à des conditions extrêmes (espace, aéronautique, télécoms).

Au premier semestre 2023, Egide a réalisé un chiffre d'affaires de 19,2 M€, en progression de 20 % par rapport au premier semestre 2022. Cette performance s'inscrit dans une tendance haussière du marché de la Défense et de l'Aérospatial.

En décembre 2023, Egide a annoncé le succès de son augmentation de capital pour près de 2 M€ afin, d'une part, de refinancer un emprunt obligataire de 750 K€ souscrit auprès de CNN, puis de poursuivre le redressement des filiales américaines.



ESG : 72/100

2,65 % de l'actif

Fondé en 2009, le groupe développe, fabrique et commercialise une gamme de micro-turbines dédiées à la conversion de chaleur fatale ou renouvelable en électricité, intégrées dans des machines à cycle organique de Rankine appelées « ORC » (Organic Rankine Cycle).

Au 1^{er} semestre 2023, le chiffre d'affaires de la société s'est établi à 2,4 M€, en hausse de 126 % par rapport à la même période en 2022. La part de l'activité réalisée à l'export a représenté 96 % des ventes, contre 83 % un an plus tôt. Cette évolution reflète essentiellement l'accélération commerciale d'Enogia en Europe de l'Ouest, notamment en Allemagne, pays fortement touché par la hausse des coûts de l'énergie.

Dernièrement, Enogia a lancé une émission obligataire fixée à 2,3 M€ afin de financer sa phase d'accélération commerciale.



ESG : niveau silver EcoVadis

2,77 % 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 du 1^{er} semestre 2023, Grolleau a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 14,9 M€, contre 18,9 M€ un an plus tôt à la même période. La société a enregistré une marge d'EBE de 3,3 %, égale à celle réalisée sur son exercice 2022/2023. Le début d'année 2024 démarrera avec un carnet de commandes solide de plus de 13 M€.

Grolleau et OMP, société détenue à 49,9 % par Grolleau depuis août 2023, ont commencé la mise en œuvre des synergies commerciales, produits et industrielles. Elles s'avèrent prometteuses et conformes aux attentes, notamment sur le plan du développement à l'international.



ESG : 54/100

4,34 % 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.

Pour le 3^{ème} trimestre 2023, OKwind présente un chiffre d'affaires de 17,7 M€, en hausse de 93 % par rapport à l'exercice précédent. Le carnet de commandes s'est accru en parallèle à 45,9 M€ au 30 septembre, à comparer avec les 30,6 M€ à la même période en 2022.

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

3,01 % 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 l'exercice 2022-2023, le chiffre d'affaires consolidé de la société Hunyvers s'établit à 112,4 M€, en progression de 16,1 % par rapport à l'exercice précédent. Cette performance a été alimentée par des ventes soutenues, en hausse de 19,1 % et par une poursuite de la croissance dans les services avec une progression de 2,6 %. L'entreprise confirme son objectif 2025 d'un chiffre d'affaires supérieur à 170 M€, dont plus de 135M€ provenant de la croissance organique, ainsi qu'une marge d'exploitation de 6,5 %.

Hunyvers a finalisé l'acquisition de la société LBC Nautic, société spécialisée dans la vente de bateaux neufs et d'occasion qui a réalisé 13 M€ de chiffre d'affaires sur son dernier exercice.



ESG : 82/100

5,49 % 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).

Lors du 4^{ème} trimestre, l'activité du groupe a progressé de 6,1% à 608,1 M€, alors même que l'été 2022 (+15,4% vs été 2021), particulièrement dynamique après la reprise post-Covid, constitue un effet de base élevé.

Pour l'exercice 2023, le groupe a annoncé un chiffre d'affaires record de 1,92 milliard d'euros, en progression de 8,2% par rapport à l'exercice précédent. Sur l'exercice, la société a réalisé un EBE ajusté de 137 M€ (+30 %). Au vu de la bonne dynamique dans les réservations, le groupe prévoit un EBE ajusté entre 145 M€ et 150 M€ pour l'exercice 2024.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

16,59 % 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.

Valbiotis a publié les résultats complets de l'étude clinique de Phase II/III Reverse-IT sur Totum 63, saluant la bonne efficacité de son produit végétal contre le prédiabète et les stades précoces du diabète de type 2.

La société a reçu l'acceptation de la Food and Drug Administration (FDA) pour le statut de nouvel ingrédient alimentaire concernant un extrait végétal présent dans l'ensemble de ses TOTUM.

En décembre 2023, la société a annoncé le succès de son augmentation de capital pour un montant total de 15 M€ afin d'assurer la montée en puissance de la société et permettre l'autofinancement de sa croissance.



ESG : 73/100

2,23 % 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 les neuf premiers mois de son exercice 2023, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 325,2 M€, stable par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le cours boursier de Voltalia reste dégradé depuis l'annonce du troisième trimestre qui faisait mention de l'abaissement de l'objectif d'EBE normatif pour 2023. Initialement attendu vers les 300 M€, ce dernier devrait atteindre les 275 M€. Voltalia a dépassé ses objectifs 2023 de capacité totale, en exploitation et en construction. L'objectif ayant été initialement fixé à 2,6 GW, la société l'a dépassé avec une capacité totale, à date, de 2,85 GW.



ESG : 86/100

2,99 % 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.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2023, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 910 M€, soit une croissance organique de 15 %. La croissance est portée, en partie, par l'augmentation significative des prix et au fort dynamisme des marchés des semi-conducteurs en carbure de silicium (SiC).

Dans le cadre du déploiement de sa feuille de route 2027, Mersen a activé la première option d'extension de la maturité du crédit syndiqué d'un montant de 320 M€, désormais portée à 2028.



ESG : 69/100

3,87 % 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.

Sur le 1^{er} semestre 2023, Obiz a enregistré un chiffre d'affaires de 19,1 M€, en croissance de 18%, ainsi qu'une marge brute de 3,5 M€, en progression de 66% par rapport à l'exercice précédent. L'EBE quant à lui a fortement crû de 75%, pour atteindre 0,71 M€.

Fin 2023, Obiz a conclu un financement obligataire de 4 M€ d'une maturité de 8 ans et remboursable en une fois. Ces ressources permettront à la société de financer ses projets de développement à l'international et de doter la société de fonds supplémentaires pour la réalisation d'opérations de croissance externe.

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