

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION 2^{EME} TRIMESTRE 2024

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



VATEL CAPITAL

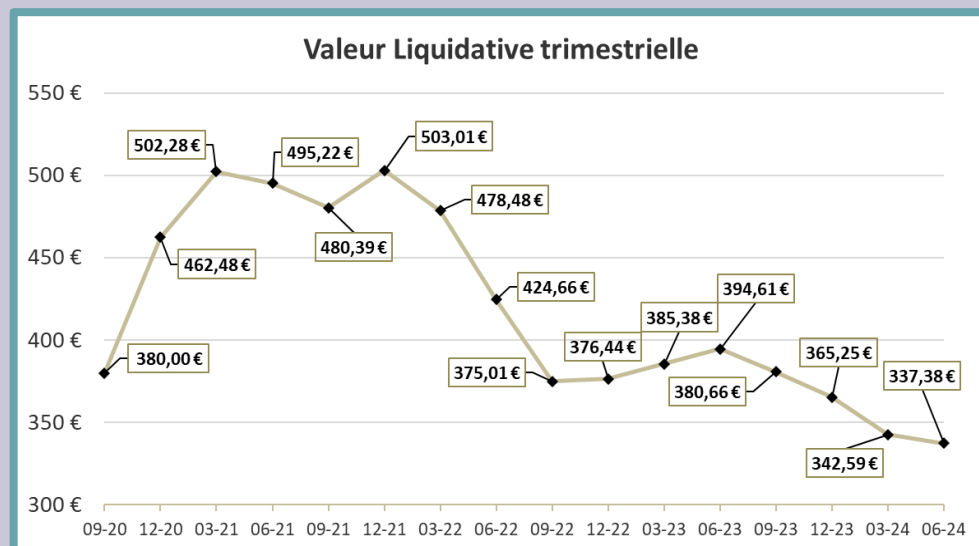
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION (1/3)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2024 : 337,38 €



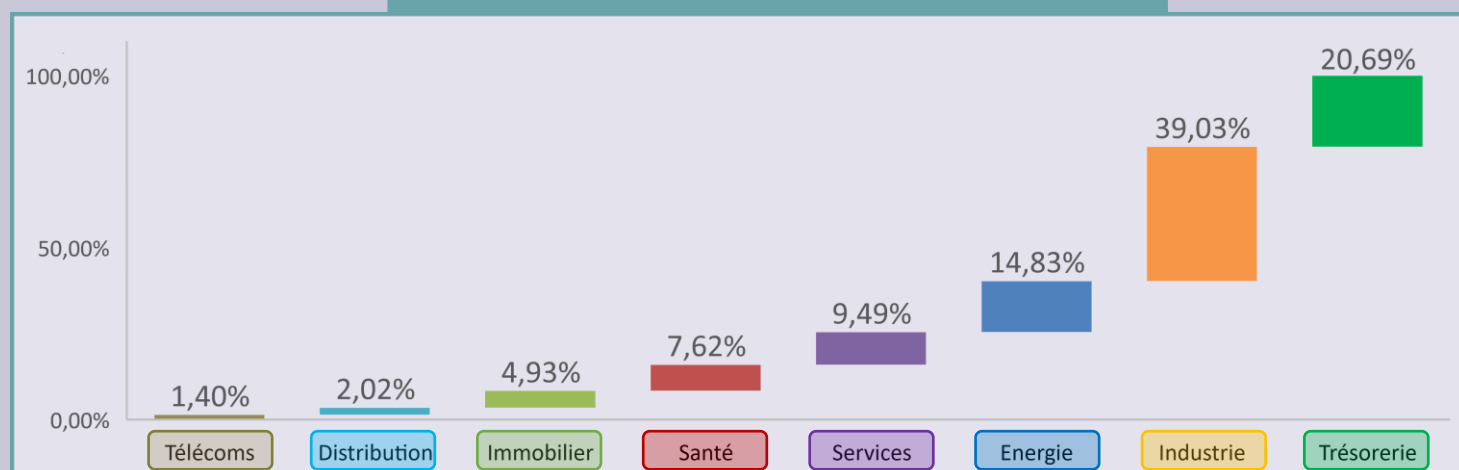
30/06/2024	Vatel Remploi
T2 2024	- 1,52 %
Perf. 2023	- 2,97 %
Perf. 2022	- 25,16 %
Perf. 2021	+ 8,76 %
Perf. 2020	+ 21,71 %

Sur le 2^{ème} trimestre 2024, la valeur liquidative est en baisse de **1,52 %**. Cette baisse s'explique par quelques actions qui ont vu leur cours boursier être chahuté sur la période sans pour autant que cela n'obère les résultats actuels et le potentiel de ces sociétés. Les marchés actions demeurent incertains face à une situation politique trouble ainsi qu'à des conflits internationaux enlisés.

Les principales actions détenues dans le portefeuille sont présentées dans cette lettre d'information avec un point d'attention sur les événements qui ont eu lieu au cours de la période.

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

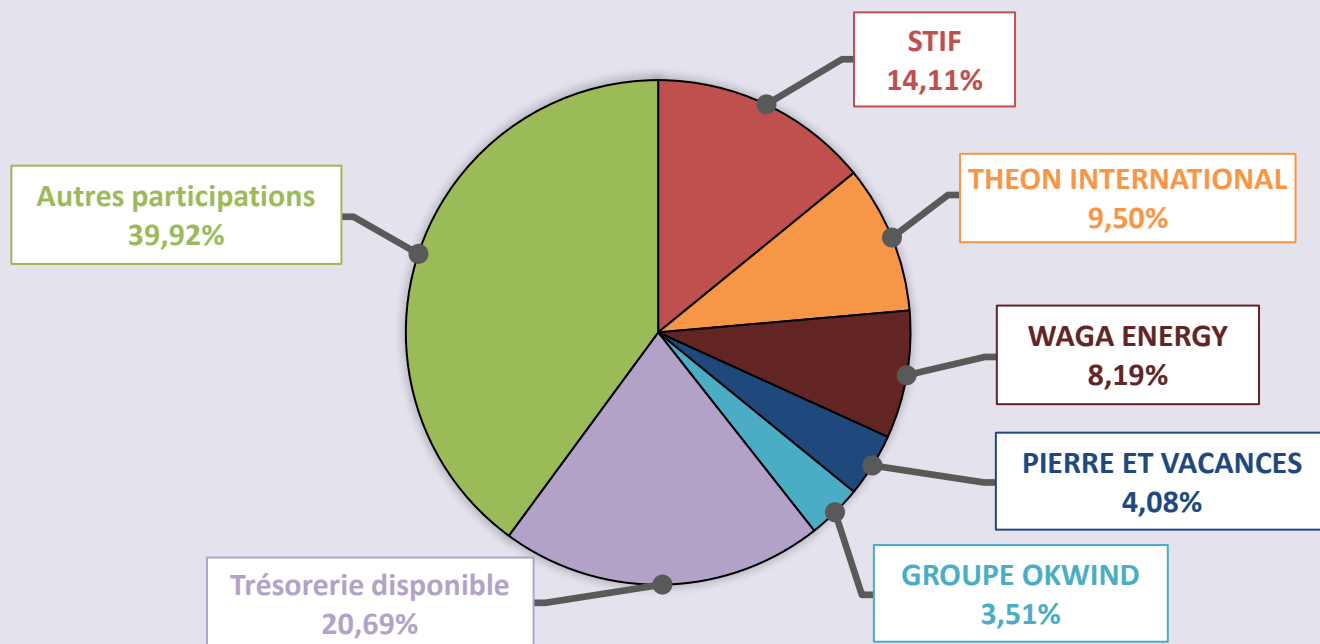
Répartition de l'actif du fonds



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.

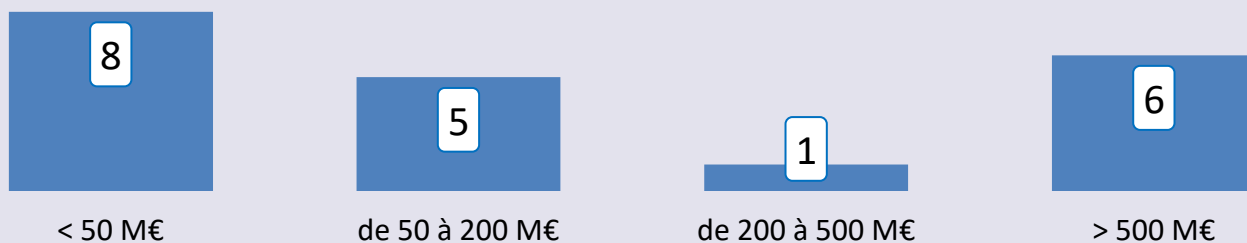
COMMENTAIRE DE GESTION (2/3)

Portefeuille et principales positions au 30/06/2024



Au 30 juin 2024, le portefeuille compte 20 participations et 8 obligations pour une valeur totale de 14,4 M€. Le fonds n'est pas entré au capital d'une nouvelle société lors du second trimestre 2024.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière

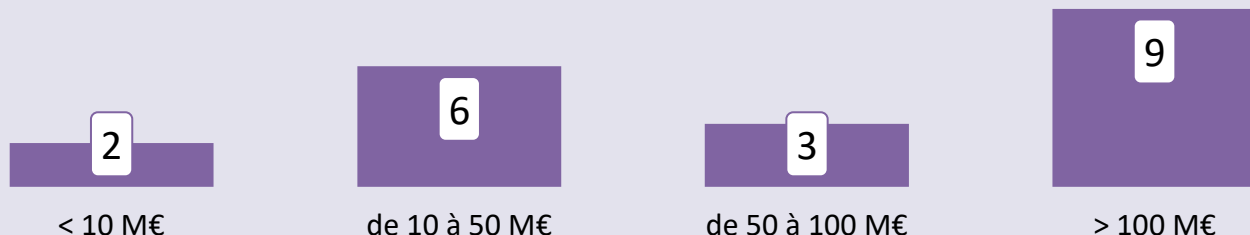


Les participations acquises avant ce semestre et qui représentent une participation inférieure à 1,80 % de l'actif du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **AYVENS (anciennement ALD)**, **BROADPEAK**, **DELFINGEN**, **GROUPE BERKEM** et **LACROIX GROUP**.

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.

COMMENTAIRE DE GESTION (3/3)

Répartition des participations en fonction du chiffre d'affaires



Les principales actualités du second trimestre 2024



La société Osmosis, spécialisée dans la transformation numérique des campings et des résidences de vacances, a fait l'objet d'une Offre Public d'Achat Simplifiée (OPAS) par le groupe Passman. L'acquéreur est un expert en solutions digitales et ce dernier a fait l'acquisition d'un bloc majoritaire d'actions d'Osmosis à un prix unitaire de 15€ soit une valorisation d'Osmosis à 45M€. Il s'agit d'une très bonne opération pour le fonds Vatel Remploi puisque le coût de revient unitaire des actions Osmosis était de 10,25€ soit une plus-value réalisée de 46,3%.

L'objectif de cette acquisition est de renforcer les synergies entre les deux entreprises, notamment en combinant les solutions connectées de Passman pour les hôtels avec celles d'Osmosis pour les campings et résidences de vacances.



Groupe Berkem est un acteur de référence de la chimie du végétal ayant pour mission d'accélérer la transition écologique des acteurs de la chimie du quotidien. A date, Kernezeo, l'acquéreur, détient 75,4% du capital du groupe.

Kernezeo déposera, début octobre 2024, à titre obligatoire, un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant le solde des actions Groupe Berkem en circulation au prix unitaire de 3,10€. Kernezeo a l'intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire à l'issue de l'offre publique, dans le cas où les actionnaires minoritaires n'ayant pas apporté leurs actions à l'offre représenteraient moins de 10% du capital et des droits de vote de Groupe Berkem.



ESG : ISO 14 001 / ISO 50 001

2,67 % 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.

Le cours boursier de la société a été dégradé au cours du premier trimestre 2024 en raison d'un partenariat qui a été annulé avec le géant américain Apple suite à la décision de ce dernier d'arrêter le développement de son projet de montre à écran MicroLED alors que AMS devait être le fournisseur exclusif de puces MicroLED.

Sur le 1^{er} semestre 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1 655 M€, en baisse de 6,36 % par rapport au premier semestre 2023. L'excédent brut d'exploitation (EBE) est de 259 M€ soit une marge satisfaisante de 15,5 %.



ESG : N/A

2,86 % 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).

Le chiffre d'affaires consolidé pour le 1^{er} semestre 2024 du groupe Egide a baissé de 19,5 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 15,4 M€. Cette baisse s'explique par un reflux d'activité suite à la forte baisse d'activité d'un client majeur en France.

Le groupe a poursuivi ses investissements commerciaux qui lui ont permis de diversifier son portefeuille de clients et de lancer deux nouveaux débouchés dans les batteries thermiques et les dispositifs de mise à feu. Les investissements commerciaux commenceront à porter leurs fruits qu'à partir du dernier trimestre 2024.



ESG : 72/100

2,58 % 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 30 juin 2024, le chiffre d'affaires du groupe a atteint 3,6 M€, en progression de 53 % par rapport à la même période en 2023. La part de l'activité réalisée à l'international représente 81 % des ventes, contre 96 % un an plus tôt. Cela s'explique par l'exécution du contrat auprès des Chantiers de l'Atlantique en France.

Dans ce contexte, ENOGIA renouvelle son ambition, pour les exercices 2024 et 2025, d'une croissance moyenne du chiffre d'affaires de plus de 50 % par an ainsi qu'un EBE positif pour 2024 et un flux de trésorerie disponible positif dès 2025.



ESG : niveau silver EcoVadis

2,66 % 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.

Lors du 1er semestre 2024, Grolleau a réalisé un chiffre d'affaires de 22,5 M€, en hausse de 72,1 % par rapport à celui du 1er semestre 2023. L'exercice 2024 est consacré à la consolidation du nouveau Groupe et à la mise en place des synergies avec OMP Mechtron. Le carnet de commandes global restant à facturer sur douze mois s'élève à 17 M€ au 30 juin 2024.

Grolleau rappelle sa volonté de consolider les fondamentaux pour constituer un acteur industriel de référence capable de saisir de nouvelles opportunités afin d'accélérer sa croissance rentable en 2025.



ESG : 54/100

3,52 % 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 premier semestre 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 31,4 M€, soit une baisse de 16 % par rapport à l'exercice précédent. La baisse de l'activité s'explique par une forte volatilité des prix de l'électricité entraînant des positions attentistes des clients ainsi que des difficultés rencontrées par le monde agricole en raison des conditions climatiques défavorables. Au 30 juin 2024, le carnet de commandes est de 34,6 M€.

Les nombreux leviers stratégiques permettent à OKWIND de confirmer les objectifs financiers 2026, à savoir la réalisation d'un chiffre d'affaires de 175 M€ ainsi qu'une marge d'EBE de l'ordre de 20%.



ESG : niveau silver EcoVadis

2,02 % 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.

A fin mai 2024, Hunyvers a dégagé une activité sur neuf mois en croissance de 16,8 % comparée à l'exercice précédent, lui permettant d'atteindre un chiffre d'affaires de 91,2 M€. Sur la période, la contribution des acquisitions atteint 12,4 M€, provenant des sociétés Caravanes Cassegrain, Marine Plaisance et Groupe LBC Nautic. A périmètre constant, les ventes d'Hunyvers sont en progression de 0,9 % malgré le fait que l'activité « Nautisme » soit en baisse en raison de conditions météorologiques défavorables au printemps 2024.

Malgré les perturbations sur le début de l'exercice 2024, l'équipe dirigeante d'Hunyvers confirme l'ensemble de ses objectifs financiers pour l'exercice 2024/2025, à savoir un chiffre d'affaires supérieur à 170 M€ accompagné d'une marge d'exploitation de 6,5%.



ESG : 86/100

2,50 % 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 le premier semestre 2024, Mersen a réalisé un chiffre d'affaires de 624 M€, le plus élevé jamais atteint par le groupe. La croissance organique est de 4,9 % par rapport à la même période de l'année dernière. Le résultat opérationnel s'est élevé à 70,1 M€, soit une marge opérationnelle de 11,2 %, en ligne avec les objectifs.

Pour 2024, le groupe vise une croissance organique du chiffre d'affaires de l'ordre de 5%, une marge opérationnelle courante autour de 11% et des investissements industriels pour plus de 200 M€.



ESG : 69/100

2,82 % 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 premier semestre 2024, Obiz a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 58,6 M€, en forte progression de 207 %. Cette forte progression s'explique par la consolidation de la société SKI Loisirs Diffusion, consolidée depuis le 1^{er} juillet 2023. A périmètre constant, le chiffre d'affaires a progressé de 16 %.

Pour 2024, la société confirme ses objectifs de réaliser un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 125 M€, soit une croissance à minima de 50% ainsi qu'un EBE supérieur à 3,5 M€. En outre, le groupe confirme à viser la signature de plus de 35 nouveaux programmes relationnels et affinitaires sur l'exercice 2024 ; avec d'ores et déjà 22 nouveaux programmes signés au 1^{er} semestre 2024.



ESG : 82/100

4,09 % 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).

Le groupe Pierre & Vacances affiche un chiffre d'affaires des activités touristiques pour l'ensemble de ses marques en hausse de 4,9 % sur les neuf premiers mois de l'exercice 2023-2024, à 1,19 milliard d'euros. Sur le troisième trimestre, le chiffre d'affaires touristique est en retrait de 1,7 %, dans un contexte conjoncturel externe compliqué, en particulier en France.

Fort des performances passées et des perspectives d'activité, Pierre & Vacances confirme sa prévision d'atteindre un EBE de 170 M€ pour l'exercice 2023-2024, en force progression par rapport aux 137 M€ de l'exercice précédent



ESG : N/A

14,14 % 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.

Sur le 1^{er} semestre 2024, l'activité affiche une hausse de 69,3 % du chiffre d'affaires, à 27,7 M€ et confirme l'accélération de la croissance constatée depuis le début d'année. Cette évolution reflète de la poursuite de la solide dynamique commerciale enregistrée sur les produits dédiés à la protection contre les explosions, avec en particulier un volume d'affaires significatif sur le segment des BESS (Battery Energy Storage System). Les ventes hors de France représentent 83 M€ du chiffre d'affaires du groupe.

A horizon 2027, STIF ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires de 80 M€ et une marge d'EBE de 15%.



ESG : N/A

9,52 % de l'actif

Fondée en 1997, la société THEON INTERNATIONAL est un leader dans la fabrication de systèmes de vision nocturne et d'imagerie thermique pour les applications de défense et de sécurité. La société a réalisé son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext le 7 février 2024.

Sur le 1^{er} trimestre 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 75,8 M€, soit une augmentation de 180 % par rapport au premier trimestre 2023. Le résultat d'exploitation, en progression de 271 %, atteint 17,2 M€ soit une marge d'exploitation de 22,7 %.

Le carnet de commandes de l'entreprise s'élève à 427 M€ à fin juin 2024, soit 1,3 fois les prévisions de revenus pour l'exercice 2024.



ESG : 57/100

1,60 % 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.

Au 1^{er} semestre 2024, Toosla enregistre un chiffre d'affaires de 5,5 M€, ce qui représente une croissance de 14,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2023. Cette progression est attribuée à une meilleure optimisation de la flotte de véhicules et à des initiatives stratégiques telles que l'ouverture des aéroports d'Orly et de Roissy.

Pour 2024, Toosla vise un chiffre d'affaires de 12 M€, soutenu par une flotte de 600 véhicules et une stratégie de croissance rentable. Pour cela, l'entreprise continue de se développer dans d'autres grandes métropoles françaises, notamment Bordeaux et Lyon.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

2,15 % 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 vu son cours se dégrader fortement sur le semestre suite à l'annonce de la fin du contrat de licence et d'approvisionnement avec Nestlé Health Science. Signé en 2020, la fin de ce contrat intervient suite à des changements au sein de Nestlé et à la redéfinition des priorités de la société sur le marché de la nutrition santé.

Valbiotis a été sélectionnée pour présenter ses résultats lors de la 84^{ème} session scientifique de l'American Diabetes Association, marquant une reconnaissance clinique importante sur les différents produits développés par l'entité.

voltalia



ESG : 73/100

1,81 % 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 le premier semestre 2024, Voltalia a atteint un chiffre d'affaires de 248,9 M€, en hausse de 28 %. Ce dernier s'explique par un effet conjugué de la croissance de 26 % des ventes d'énergie, représentant 68 % du chiffre d'affaires, et de la progression de 32 % des services pour les clients tiers, représentant 32 % du chiffre d'affaires. Voltalia vise une capacité en exploitation et construction à environ 3,3 GW, dont 2,5 GW en exploitation, représentant une croissance totale de 16 % par rapport à 2023.

Le groupe s'attend à un EBE de 255 M€ sur l'exercice 2024, soit une progression de 6 % par rapport à 2023. En outre, Voltalia confirme ses objectifs opérationnels et financiers pour 2027, à savoir une capacité en exploitation et construction supérieure à 5 GW ainsi qu'un EBE normatif d'environ 475 M€.

WAGA ENERGY



ESG : 81/100

8,20 % 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.

Waga Energy a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires, atteignant 33,3 M€ sur l'exercice 2023, soit une augmentation de 74 % par rapport à l'exercice 2022. En mars 2024, la société a réussi une augmentation de capital de 52 M€, cette opération a été largement sursouscrite, avec un fort soutien d'investisseurs internationaux et français. Au 1^{er} semestre 2024, Waga Energy a injecté 336 GWh de biométhane dans les réseaux de distribution, soit une augmentation significative.

Waga Energy a démarré plusieurs nouvelles unités de production de biométhane, notamment au Québec et aux États-Unis, renforçant ainsi sa présence en Amérique du Nord. De plus, la société a signé un crédit syndiqué vert de 100 M€ pour financer ses projets de croissance.

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