

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION

3^{EME} TRIMESTRE 2024

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS

ÉLIGIBLE AU 150-0 B TER – FINANCEMENT DE PME ET ETI



VATEL CAPITAL

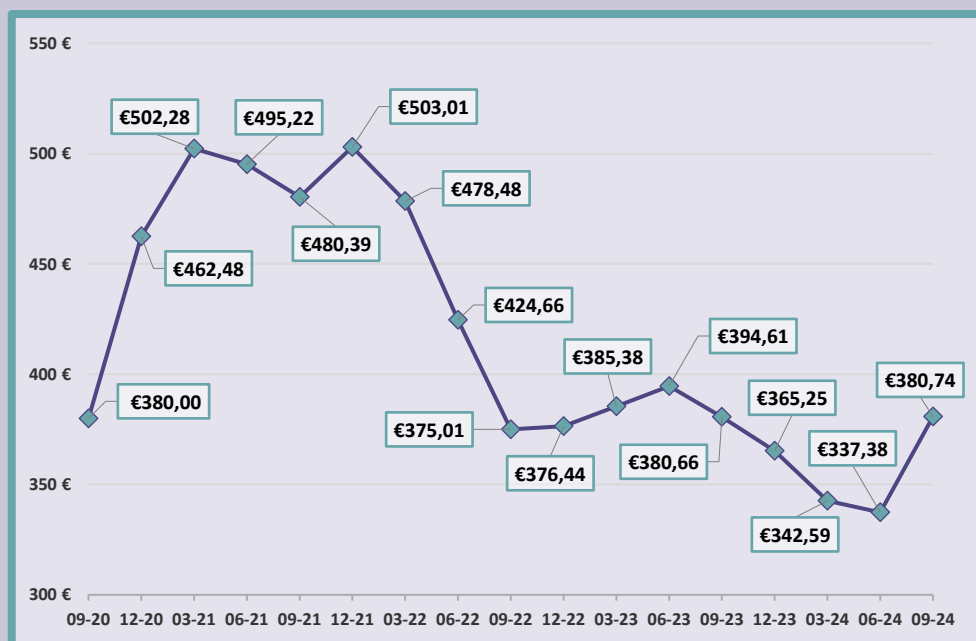
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION (1/3)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/09/2024 : 380,74 €



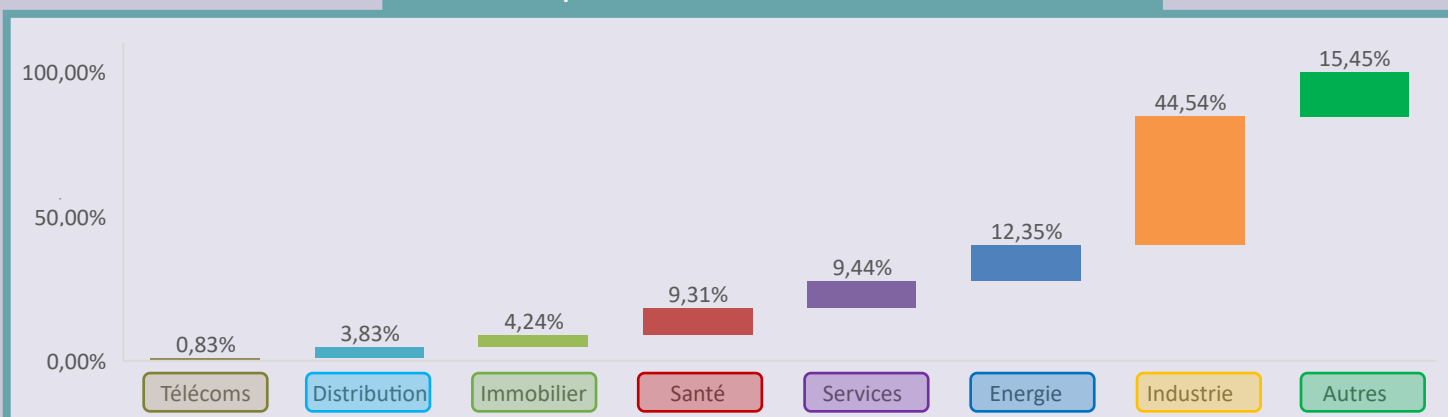
30/09/2024	Vatel Emploi
T3 2024	+ 12,85 %
YTD 2024	+ 4,24 %
Perf. 2023	- 2,97 %
Perf. 2022	- 25,16 %
Perf. 2021	+ 8,76 %
Perf. 2020	+ 21,71 %

Sur le 3^{ème} trimestre 2024, la valeur liquidative est en hausse de **12,85 %**. Cette hausse s'explique principalement par le très bon parcours de la société STIF. Les bonnes performances financières couplées à un développement commercial cohérent lui permettent de dépasser les prévisions. Dans l'ensemble, les actions détenues ont vu leur valorisation progresser au cours du 3^{ème} trimestre 2024.

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 Emploi est de 5 ans minimum.

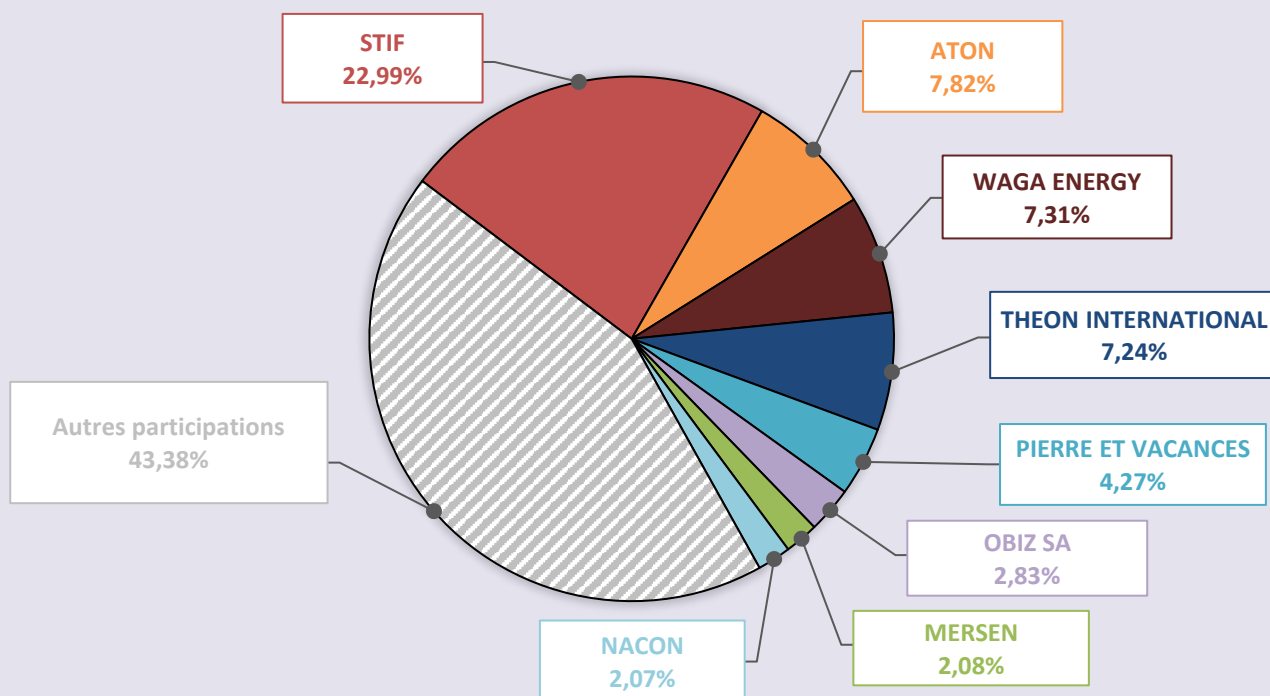
Répartition de l'actif du fonds



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.

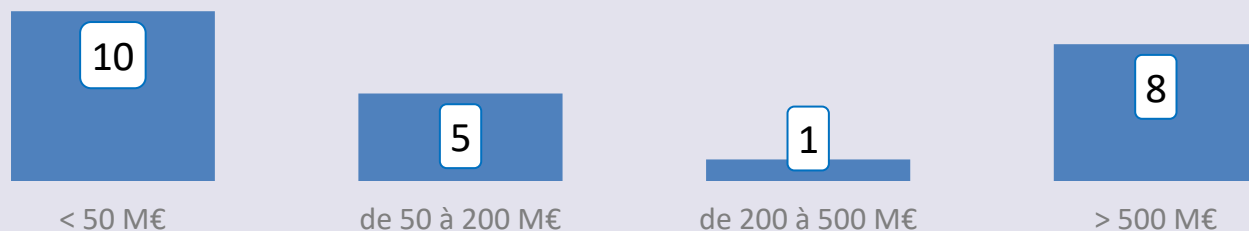
COMMENTAIRE DE GESTION (2/3)

Portefeuille et principales positions au 30/09/2024



Au 30 septembre 2024, le portefeuille comptabilise 24 participations et 6 obligations pour un actif net total de 15,4 M€. Le fonds est entré au capital de 3 sociétés lors du 3^{ème} trimestre 2024 dont une suite à la conversion des obligations convertibles initialement détenues.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière

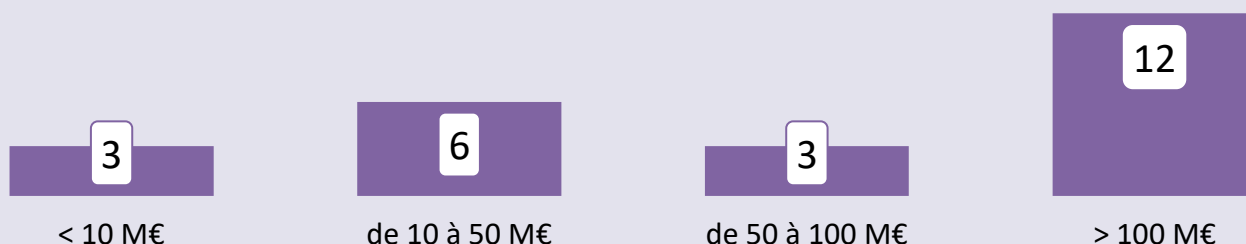


Les participations acquises avant ce semestre et qui représentent une participation inférieure à 1 % de l'actif du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **AYVENS (anciennement ALD), BROADPEAK, DELFINGEN, EXOSENS, GROUPE BERKEM, LACROIX GROUP et TOOSLA.**

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 troisième trimestre 2024



hunyvers
voyage & tourisme

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.

Au cours du troisième trimestre 2024, la société a finalisé l'acquisition de Pneumarine, nouveau jalon dans la montée en puissance dans le nautisme. Cette société représente la marque Zodiac et réalise l'essentiel de son activité dans les services.

Plus récemment, la société a annoncé son entrée en négociations exclusives en vue de l'acquisition du groupe Les chantiers navals du bassin d'Arcachon, qui a dégagé un chiffre d'affaires de 10,5 M€ sur son exercice 2023. La finalisation de cette opération est attendue pour octobre 2024.



STIF

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 le résultat d'exploitation a progressé de 340 % pour atteindre 6,27 M€. Cette croissance intègre la montée en puissance de la commercialisation des produits à forte valeur ajoutée dédiés à la protection contre les explosions et en particulier, le segment des protections appliquées aux BESS (Battery Energy Storage System).

A horizon 2027, STIF ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires de 80 M€ et une marge d'EBE de plus de 20 %.



ESG : ISO 14 001 / ISO 50 001

2,41 % 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 semestre 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

7,82 % de l'actif

Aton (ex-Hybrigenics) est un groupe du secteur des sciences médicales qui s'implique dans le futur de la médecine afin d'améliorer les soins aux patients ainsi qu'à l'efficacité des traitements. L'entité guide et développe un portefeuille de sociétés de pointe dans le biomédical.

Au cours du 3^{ème} trimestre 2024, Aton a finalisé sa restructuration financière, marquant une étape cruciale dans son développement. Cette opération comprend la conversion de créances en actions par le biais d'une augmentation de capital réservée, permettant ainsi de réduire l'endettement du groupe et de renforcer considérablement sa structure financière pour se concentrer pleinement sur le développement de ses activités.

Grâce à cette opération, Aton dispose d'un horizon de trésorerie de 18 mois qui lui offre une bonne marge de manœuvre en vue de financer ses futures initiatives d'innovation.



ESG : N/A

2,14 % 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.

Malgré les difficultés actuelles, notamment les problèmes d'approvisionnement et la baisse d'activité de certains clients, Egide présente des aspects rassurants pour son avenir grâce à ses investissements et à la modernisation de son outil industriel.



ESG : 72/100

2,29 % 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.

La société coréenne Sunbo Unitech a choisi ENOGIA pour fournir une turbine qui sera l'équipement central d'un projet de production d'électricité au CO2 supercritique. Ce contrat, d'une durée de 20 mois, sera un contributeur important au chiffre d'affaires de l'activité Turbomachines Innovantes d'ENOGIA.



ESG : niveau silver EcoVadis

2,08 % 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

2,09 % 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. A fin septembre 2024, le carnet de commandes s'établit à 25,5 M€ contre 45,9 M€ un an auparavant.

Le groupe a revu ses objectifs à court terme ; le chiffre d'affaires annuel 2024 devrait désormais s'établir aux environs de 64 M€ contre 82,5 M€ en 2023.



ESG : HappyIndex®AtWork

1,72 % de l'actif

Créé en 2001, ID Logistics est spécialisé dans les prestations de services logistiques contractuelles. Le groupe propose des prestations de préparation de commandes, d'entreposage, de conditionnement, de gestion de la chaîne d'approvisionnement, de transport et de suivi des envois.

La société affiche un chiffre d'affaires de 827,3 M€ au cours du 3^{ème} trimestre 2024, en progression de 19,6 %. Au cours de ce trimestre, la société a réalisé une augmentation de capital de 135 M€ en vue de renforcer ses fonds propres afin d'augmenter son agilité financière et sa capacité de réaction pour saisir les nombreuses opportunités de croissance, notamment en Europe et aux Etats-Unis.

Au cours des dernières années, ID Logistics a connu un fort développement en combinant des acquisitions externes ciblées et une croissance organique grâce à de nouveaux marchés géographiques.



ESG : 86/100

2,08 % 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 : SA 8000

2,07 % de l'actif

Créé par apport partiel d'actifs de la branche gaming du groupe Bigben Interactive en 2019, Nacon dispose de deux activités autour de l'univers des jeux vidéo : l'édition de jeux vidéo ainsi que la vente d'accessoires gaming avec la fabrication de contrôleurs, de protections, de casques, etc.

Au cours du troisième trimestre, Nacon a annoncé le lancement d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) des actionnaires d'un montant d'environ 16,5 M€ pouvant être porté à 19 M€.

Cette augmentation de capital permettra au groupe de poursuivre le développement de nouveaux jeux vidéo, qui, compte tenu de leur cycle de développement, pourront être commercialisés dans les trois années à venir. Le renforcement des fonds propres de la société devrait également lui permettre d'améliorer les conditions des financements auxquels elle recourt auprès de ses partenaires financiers.



ESG : 69/100

2,83 % 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 58,2 M€, en forte progression de 205 %. 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€.



ESG : 82/100

4,27 % 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 3,7 % sur l'exercice 2023-2024, à 1,82 milliard d'euros contre 1,79 M€ en 2022-2023. Pierre & Vacances présente une croissance de son activité pour la 4^{ème} année consécutive.

Ces performances confortent les prévisions financières du Groupe Pierre & Vacances pour l'exercice 2023/2024 avec un EBE supérieur ou égal à 170 M€, en forte progression par rapport aux 137 M€ de l'exercice précédent.



ESG : N/A

7,24 % 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 les trois premiers trimestres, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 222,6 M€, soit une augmentation de 92 % par rapport au neuf premiers mois de 2023. Le résultat d'exploitation, en progression de 115,3 %, atteint 50,6 M€ soit une marge d'exploitation de 22,7 %.

Le carnet de commandes de l'entreprise s'élève à près de 400 M€ à fin septembre 2024 ; à cette même date, la société dispose d'un solde de trésorerie net de 35,9 M€.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

1,49 % 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 annoncé le large succès de l'étude clinique INSIGHT sur TOTUM 854. Le produit permet une réduction de la pression artérielle systolique (PAS) chez des individus présentant une hypertension légère non traitée. Pour rappel, l'hypertension artérielle est une cause majeure de décès prématuré dans le monde touchant environ 1,13 milliard de personnes.

Après Lipidrive (anciennement Totum-070) pour l'hypercholestérolémie et Totum-63 pour le prédiabète et les premiers stades du diabète de type 2, Totum-854 est le troisième composé de Valbiotis à démontrer une efficacité clinique.

voltalia



ESG : 73/100

1,68 % 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 premier semestre 2024, le chiffre d'affaires de Voltalia a augmenté de 28 % à 248,9 millions d'euros. L'EBE a progressé de 34 % à 75 M€, grâce aux centrales installées en 2023 et aux nouvelles capacités mises en service. Cependant, les perspectives pour 2024 sont dégradées par l'écèlement de la production imposé par l'opérateur du réseau brésilien et le taux de change euro/real brésilien. Si ces conditions persistent, l'EBE 2024 pourrait être réduit d'environ 40 millions d'euros.

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.

WAGA ENERGY



ESG : 81/100

7,31 % 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.

Au 1^{er} semestre 2024, Waga Energy a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 25,6 M€, en hausse de 87 % par rapport au premier semestre 2023. Cette progression s'explique par le démarrage de cinq nouvelles unités WAGABOX® dont la première aux États-Unis ; plus de 50 % des revenus sont réalisés à l'international.

Fort de ces résultats, la société Waga Energy confirme ses objectifs d'un EBE positif atteint courant 2025. De plus, le Groupe prévoit pour 2026, un chiffre d'affaires de plus de 200 M€, une capacité installée de 4 TWh/an et un chiffre d'affaires annuel récurrent contractualisé supérieur à 400 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