

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION
3^{ÈME} TRIMESTRE 2021

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



VATEL CAPITAL

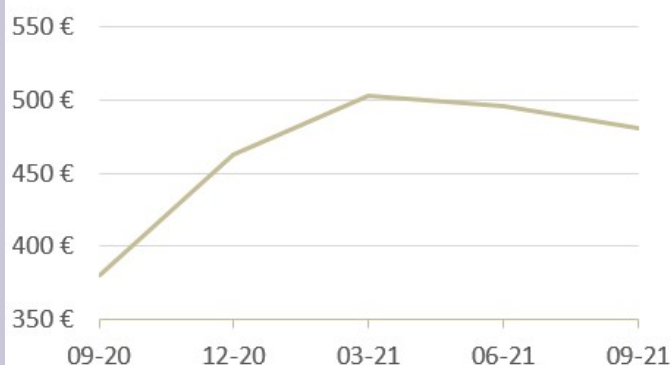
24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

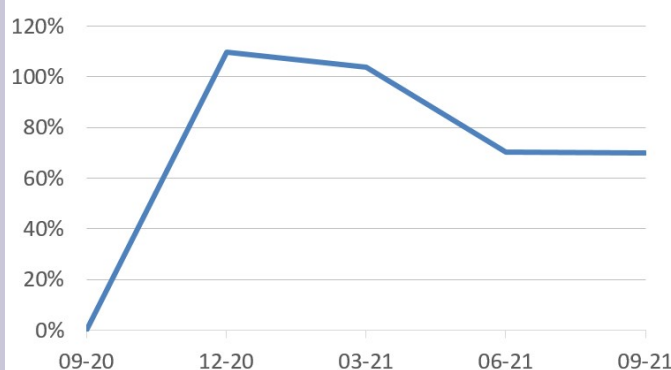
COMMENTAIRE DE GESTION

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/09/2021 : 480,39 €

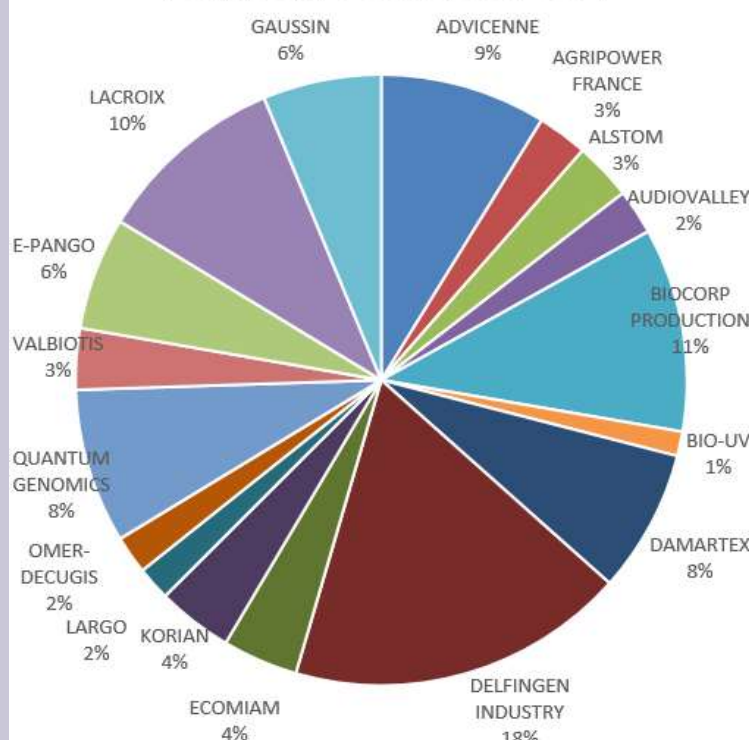
Valeur Liquidative trimestrielle



Proportion de l'actif investi



Portefeuille au 30/09/2021



La valeur liquidative s'affiche en légère baisse de 2,99 % ce trimestre.
Le portefeuille a significativement évolué pendant la période.

La ligne Intrasense a été cédée en moins-value. Effectivement, cette action était en tendance baissière depuis mars 2021 et nous n'avions pas vocation à maintenir notre participation dans cette société sur le long terme.

Au cours du troisième trimestre, Vatel Emploi a participé à plusieurs opérations financières lancées par des sociétés nouvellement cotées (E-PANGO) ou non (GAUSSIN et LACROIX).

Le portefeuille sous gestion se monte à plus de 1,6 million d'€ investis dans dix-sept sociétés cotées.

Les lignes Quantum Genomics et Damartex ne sont pas présentées dans la lettre en raison d'un manque d'évolution depuis le trimestre précédent.

Nous continuons de privilégier des sociétés qui nous semblent avoir de bonnes perspectives à moyen/long terme et dont les ratios de valorisation ne sont pas excessivement élevés.

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.



ESG : N/A

Investissement : 100 K€

La société GAUSSIN est spécialisée dans l'audit des processus de manutention et la réalisation de systèmes sur roues pour la mise en place et le transport de charges lourdes, volumineuses ou délicates.

Avec plus de 50 000 véhicules de manutention à travers le monde, le groupe bénéficie d'une forte notoriété sur quatre marchés en pleine expansion : l'Energie, le Transport, l'Environnement et les Matières Premières.

On constate une hausse importante du chiffre d'affaires lors du premier semestre 2021, notamment grâce à l'acquisition de Métalliance qui a pour but d'accélérer le développement du groupe.

En septembre 2021, Gaussin a signé un partenariat exclusif avec HRS portant sur la fourniture de 36 stations d'hydrogène HRS entre 2021 et 2026. Suite à cela, HRS s'est engagée à souscrire à une augmentation de capital de Gaussin pour un montant de 7 M€.



ESG : N/A

Investissement : 175 K€

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 ; activité City, Environnement et activité Electronics.

En juillet 2021, le groupe a effectué une augmentation de capital pour un montant de 44,3M€.

Lors du 1^{er} semestre 2021, le chiffre d'affaires a augmenté de 31,7% par rapport à l'exercice 2020 soit un total de 254,8 M€. Malgré les difficultés liées à l'approvisionnement des composants et des matières premières, l'entreprise confirme sa trajectoire et compte dépasser les 500 M€ de chiffre d'affaires d'ici la fin de l'exercice 2021.



ESG : démarche en cours

Investissement : 95K€

Créée fin 2015, E-PANGO est une société indépendante qui se positionne comme un acteur de l'optimisation du système électrique, en développant la flexibilité de la demande et en favorisant l'équilibre entre l'offre et la demande. L'entreprise opère aussi bien à l'échelle locale qu'à l'échelle nationale.

E-PANGO s'est introduite en bourse en juillet 2021 et a levé à cette occasion 6,1 M€, dont près de la moitié qui sera destinée aux opérations de couverture.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↘

Société française créée en 2007, Advicenne se consacre au développement et à la commercialisation de traitements contre les maladies rénales rares.

En juin 2021, la société a réalisé une nouvelle augmentation de capital de 9,4 M€ pour financer la phase III de son médicament aux Etats-Unis, phase à laquelle Vatel Remploi a participé.

De par sa taille, la société n'est pas soumise à des contraintes ESG, cependant, elle adopte toutefois de bonnes pratiques « bas-carbone » pour minimiser son empreinte environnementale.

En juillet 2021, l'agence britannique du médicament a autorisé la commercialisation de Sibnaya (ZDV7103) au Royaume-Uni.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↗

Groupe belge spécialisé dans les métiers de l'audio digital, Audiovalley développe actuellement deux offres principales. Dans un premier temps, une solution de régie publicitaire permettant de commercialiser des espaces pour monétiser des contenus audio (radios numériques, podcasts, etc.) et une offre de gestion de droits musicaux, sous la marque Jamendo.

La société investit depuis plusieurs années des sommes importantes tant dans son développement commercial en Europe et dans le monde que dans sa R&D.

Lors du 1^{er} semestre 2021, AudioValley a présenté une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 49,7%, passant de 8,5 M€ au premier semestre 2020 à 12,3 M€.

En juillet 2021, la groupe a reconduit un contrat d'exclusivité pour une durée de deux ans avec Skyrock, portant notamment sur la monétisation du contenu audio digital.



ESG : 56/100

Variation / tendance : →

Ecomiam est une entreprise familiale bretonne fondée en 2009. Elle est le 3^{ème} acteur distributeur spécialisé de surgelés en France et a pour ambition de développer son maillage progressivement sur le territoire national.

Sur l'ensemble de l'exercice 2020-2021, Ecomiam enregistre un chiffre d'affaires magasins en progression de 38,6% (+6,6% en organique) fort d'un réseau constitué de 56 points de vente.

Disposant de 330 demandes actives de candidatures à l'affiliation, le groupe est confiant dans le déploiement de son réseau et réaffirme ses ambitions de croissance rentable : 125 points de vente, 110 M€ de chiffre d'affaires et 7 M€ de résultat d'exploitation d'ici 2025.



ESG : 48/100

Variation / tendance : ↘

Largo est une société française créée en 2016, elle est spécialisée dans le reconditionnement de smartphones et leur commercialisation à travers sa propre marque de distribution

Lors du premier semestre, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 6,2 M€, en hausse de 63% par rapport à 2020. LARGO ambitionne de générer un EBE positif en 2022.

Du fait d'une valorisation initiale élevée, le cours s'affiche en baisse notable depuis la première cotation, sans que cela ne remette en cause ses perspectives favorables à moyen terme.

En cinq ans, LARGO a permis d'économiser 5600 tonnes de matières premières.

En septembre et octobre 2021, Largo a signé deux contrats de commercialisation avec UBALDI.COM et WELCOM pour distribuer les smartphones reconditionnés.



ESG : 81/100

Variation / tendance : ↗

Fondé en 1850, le groupe familial français Omer-Decugis est l'un des leaders en France de l'import et de la distribution de fruits exotiques (bananes, ananas, mangues, avocats, et autres).

Sous la houlette de la 6^{ème} génération, la société a triplé son chiffre d'affaires entre 2012 et 2020, période dans laquelle la société a livré plus de 100 000 tonnes de fruits exotiques.

En juillet 2021, le groupe a annoncé le lancement du premier ananas « Zéro Carbone » au monde grâce à ses plantations en Équateur.

À l'issue des neufs premiers mois de l'exercice 2020-2021 (d'octobre 2020 à juin 2021), le chiffre d'affaires consolidé du groupe Omer-Decugis & Cie s'établit à 105,8 M€, en croissance de +10,9% (dont 9,4% en organique, la société Coicault Thomas ayant été acquise et consolidée en janvier 2020).



ESG : démarche en cours

Variation / tendance : →

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

Son produit phare, le Totum-63 a obtenu un brevet en Chine et le groupe a annoncé la réalisation d'une étude clinique de mode d'action par l'INAF de l'Université Laval au Québec (en partenariat avec Nestlé Health Science).

L'étude clinique de Phase II HEART a commencé et les recrutements liés à cette dernière ont été finalisés en septembre 2021.

Le Totum-854 permet quant à lui de réduire la pression artérielle. Les données précliniques de ce dernier ont été présentées au congrès annuel de l'ESH et de l'ISH afin d'accélérer le programme de développement.

Au 30 juin 2021, l'entreprise dispose d'une situation financière sécurisée avec une trésorerie de 25,8 M€.



ESG : 8 objectifs 2023

Variation / tendance : ↘

Au troisième trimestre, le cours de l'action ALSTOM a fortement diminué. Effectivement, le groupe a des difficultés pour intégrer Bombardier, notamment à cause des coûts qui sont supérieurs aux estimations initiales. Cela ne nous inquiète pas du fait des tendances favorables au transport ferroviaire dans un contexte politique de lutte contre les émissions de CO2.

En septembre, ALSTOM a conclu une commande de 720M€ avec une société taiwanaise qui comprend la fourniture d'un système de métro intégré ultramoderne pour la phase deux de la ligne circulaire de Taipei .

ALSTOM a signé un protocole d'accord et de coopération avec le Ministère du commerce et de l'intégration de la République du Kazakhstan.



ESG : N/A

Variation / tendance : →

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.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2021 ressort ainsi à 3,6 M€ contre 3,8 M€ en 2020, tandis que la perte nette s'est accrue, passant à -1,2M€ contre -778K€ l'exercice précédent.

Biocorp a signé un accord avec le groupe danois Novo Nordisk, numéro un mondial pour le traitement du diabète. Le partenariat entre les deux entités concerne une nouvelle génération de stylos pouvant supporter les nouvelles insulines.



ESG : 61/100

Variation / tendance : ↗

Fondée en 2000, Bio-UV est l'une des « clean-tech » les plus innovantes de France. De par ses efforts de R&D et grâce à une politique d'acquisitions ciblées, Bio-UV maîtrise les technologies de désinfection par ozone, par ultra-violets (UV) et par oxydation.

La société réalise un très bon premier semestre 2021, avec un chiffre d'affaires de 16,1 M€, en hausse de 29%. L'objectif sur l'année se situe un peu en-deçà des prévisions des analystes, « de l'ordre de 40 M€ », ce qui a pesé sur la valorisation de la société en bourse.

Le management a réitéré son objectif d'une hausse de la rentabilité sur l'année, et a maintenu son ambition d'atteindre un chiffre d'affaires de 60 M€ de chiffre d'affaires en 2024 par croissance organique.



ESG : 15 engagements 2023

Variation / tendance : ↘

Premier exploitant privé en Europe d'établissements de prise en charge globale de personnes dépendantes, Korian a publié un chiffre d'affaires semestriel de 2,11 milliards d'€, en progression de 12,3% (dont 6,4% en organique). Ce chiffre d'affaires a permis de générer un résultat net part du groupe de 45,3 millions d'€.

Fin 2021, le conseil d'administration de Korian a proposé un projet de transformation de la forme juridique de la société holding du groupe, en société européenne. Le projet sera soumis aux actionnaires le 2 juin 2022.

Le groupe a réalisé deux acquisitions en Italie, dans un premier temps le centre ambulatoire Leonardo Da Vinci Centro Medico diagnostico situé à Florence et pouvant accueillir 1400 patients par mois. Dans un second temps, le rachat de Gruppo Sage, qui gère 9 établissements à proximité de Rome avec une capacité de 568 lits.



ESG : 6 enjeux 2030

Variation / tendance : ↘

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 continue de surperformer le marché automobile et a annoncé un chiffre d'affaires au 1er semestre 2021 de 193,7 M€ en hausse de 130 % (et 52% en organique). L'intégration du périmètre acquis de Schlemmer se révèle satisfaisante, avec un chiffre d'affaires généré supérieur aux prévisions.

Delfingen anticipe une performance au deuxième semestre 2021 inférieure à celle du premier. Sous réserve d'un contexte de marché plus défavorable, le chiffre d'affaires 2021 est attendu à 360 millions d'euros avec une marge opérationnelle de 8%



ESG : N/A

Variation / tendance : →

Créée en 2011, Agripower développe des unités de méthanisation. La société se structure progressivement suite à son entrée en bourse fin 2019 et développe de nouvelles offres.

Elle a annoncé fin juin 2021, la signature des premiers contrats pour sa solution de méthanisation individuelle par voie sèche. Cette solution adresse les besoins des exploitations agricoles d'élevage, produisant du fumier (bovins, caprins, porcins, équins...), hors élevages laitiers.

Après un premier semestre (juin à décembre 2020) fortement impacté par la crise sanitaire, Agripower a observé un net redressement de son activité au second semestre. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 M€, soit une croissance de +80% par rapport au second semestre 2019-2020

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