

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION

3^{EME} TRIMESTRE 2023

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



VATEL CAPITAL

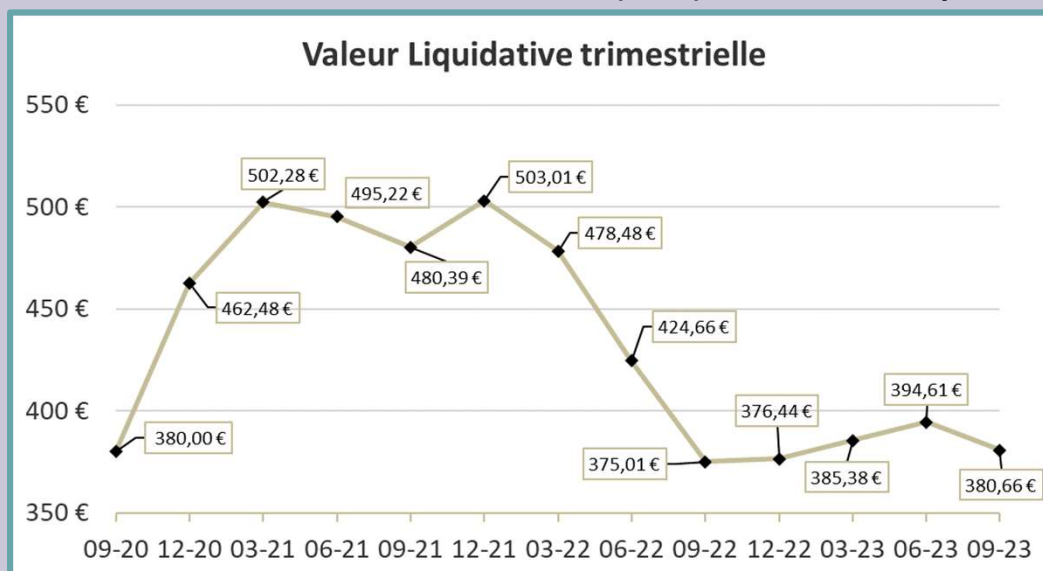
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION (1/2)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/09/2023 : 380,66 €

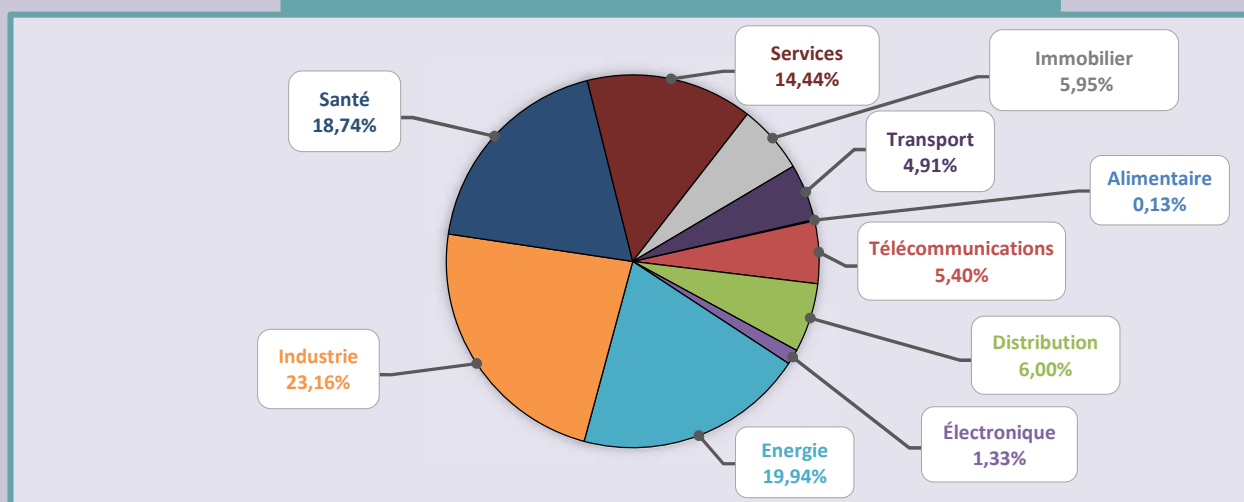


Performance du fonds depuis le 1^{er} janvier 2023 : +1,12%

La valeur liquidative s'affiche en baisse de 3,54% ce trimestre. Cette performance négative s'explique principalement par un marché des small & mid caps moins résilient que celui des plus grandes capitalisations dans ce contexte économique dégradé. A titre de comparaison le CAC Mid & Small (MS 190) présente une performance négative de 5,39% sur la même période.

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

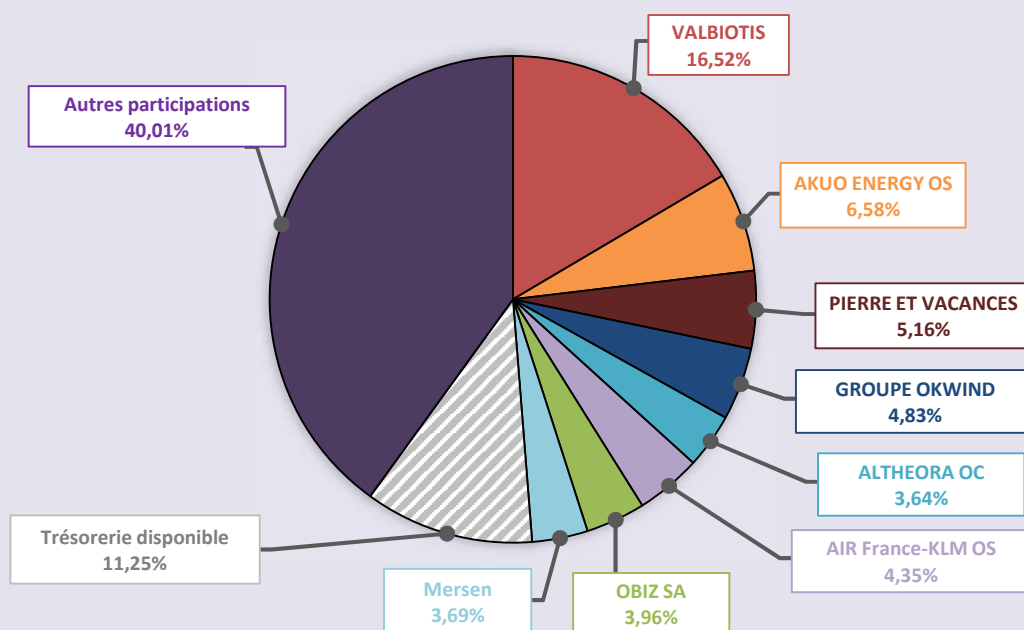
Poids des secteurs dans l'actif



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.

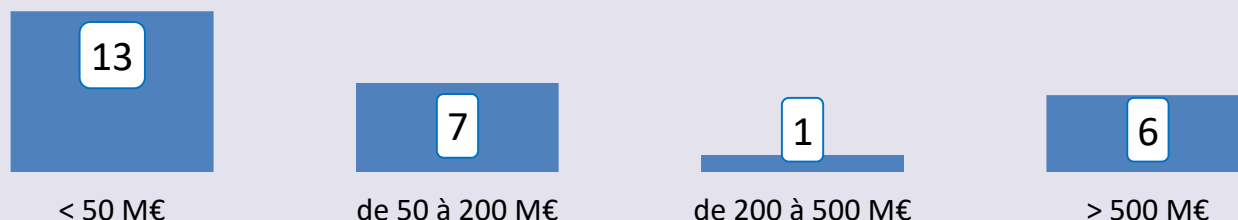
COMMENTAIRE DE GESTION (2/2)

Portefeuille et principales positions au 30/09/2023



Au 30 septembre 2023, le portefeuille compte 27 participations et 8 obligations pour une valeur totale du portefeuille de 11,43M€. Sur le trimestre, le fonds est entré au capital de deux entreprises dont nous détaillons le profil sur la prochaine page de cette lettre. Du côté des cessions, les lignes Biocorp et Damartex ont été cédées.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière



Les actions qui représentent une participation inférieure à 1 % de l'actif du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **Agripower, Alstom, Bio-UV, Clariane (anciennement Korian), Ecoslops, Graines Voltz, Groupe Berkem, Largo, Omer-Decugis**. En l'absence de nouvelles informations majeures, les sociétés **Entech, ALD, Mersen et Osmozis** 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 : N/A

3,48 % 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).

Sur le 1^{er} semestre 2023, la société a annoncé une progression de 13% de son chiffre d'affaires pour atteindre 8,6 M€. Egide a indiqué que tous ses segments de marché sont en croissance mais que sa croissance provient essentiellement des marchés de l'optronique (+49%).

En septembre 2023, Egide a annoncé le succès de son augmentation de capital pour 1,92 M€ grâce à l'émission de près de trois millions d'actions nouvelles au prix de souscription de 0,65€ par action. Cela servira principalement à recruter une équipe commerciale et à amorcer le redressement des filiales américaines.



ESG : 72/100

2,88 % 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.

Sur l'ensemble de l'exercice 2023, Enogia anticipe une hausse de son chiffre d'affaires supérieure à 50%, assortie d'un EBE à l'équilibre. Sur les deux exercices à venir, la croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires est également attendue à plus de 50%, avec un flux de trésorerie disponible positif atteint dès 2025.



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

3,43 % 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

2,64 % 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.

Au 1^{er} semestre 2023, la société a enregistré un chiffre d'affaires de 233,9 M€, en hausse de 14,7%, avec une surperformance de 2,6% sur le marché automobile mondial. Delfingen réaffirme ses objectifs pour l'exercice 2023, à savoir un chiffre d'affaires de 465 M€ et une marge opérationnelle courante de 6%.

Plus récemment, la société a annoncé la signature d'une nouvelle convention de crédit d'un montant de 213 M€. Ce crédit syndiqué accordé par un pool bancaire va permettre à l'entreprise d'avoir les moyens financiers suffisants pour accompagner sa croissance. Le financement intègre des objectifs de décarbonation et de réduction des accidents du travail dans le calcul des taux d'intérêts.



ESG : niveau silver EcoVadis

3,51 % 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€ 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.

La société a finalisé sa prise de participation à hauteur de 49,9% dans la société OMP Mechtron, acteur industriel européen spécialisé dans la fabrication d'armoires métalliques, de châssis, de racks et de structures de bornes de recharge. L'accord prévoit une montée progressive potentielle de Grolleau dans le capital d'OMP.



ESG : 54/100

4,83 % 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

3,29 % 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 continue de montrer un fort intérêt pour des acquisitions potentielles afin de consolider davantage son activité.

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

1,14 % 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.

Au 1^{er} semestre 2023, LACROIX a enregistré un chiffre d'affaires de 387,8 M€, en hausse de 14,6%. Obtenue intégralement par croissance organique, cette progression résulte d'une forte dynamique commerciale et d'une normalisation des conditions d'approvisionnement en composants électroniques. Sur la période, l'EBE ressort à 20,7 M€ soit une marge d'EBE de l'ordre de 5,3%.

Le groupe confirme ainsi tous les objectifs financiers annoncés à horizon 2025, en particulier les cibles de chiffre d'affaires de 800 M€ et de marge d'EBE d'environ 9%.



ESG : 72/100

3,96 % 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€

Concernant les perspectives, Obiz confirme ses objectifs financiers pour 2023, à savoir un chiffre d'affaires supérieur à 75 M€, une marge brute supérieure à 8 M€ et un EBE supérieur à 2 M€.



ESG : 82/100

5,16 % 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, 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. Cette progression confirme les prévisions financières pour l'exercice 2022/2023 avec un EBE ciblé à plus de 130 M€ et une génération de flux de trésorerie opérationnels à plus de 50 M€.



ESG : 57/100

2,00 % 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 2023, Toosla enregistre un chiffre d'affaires de 4,79 M€ contre 2,99 M€ lors de l'exercice précédent. Toutefois, la marge d'EBE s'est fortement dégradée, passant de 10,6% au 1^{er} semestre 2022 à 0,3%.

Dans le cadre de sa nouvelle feuille de route stratégique, la société se fixe comme objectifs de réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 10 M€ en 2023 et 12 M€ en 2024, contre moins de 8 M€ en 2022.

Toosla souhaite amener progressivement sa marge d'EBE à plus de 7% dès le second semestre 2023.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

16,52 % 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 septembre 2023, 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 structuration de la société progresse en vue, notamment, du lancement commercial direct en France de Totum 070 au premier semestre 2024. Au 30 juin 2023 la trésorerie de Valbiotis était de 13,7 M€ soit un montant qui assure une visibilité financière jusqu'au quatrième trimestre 2024.

voltalia



ESG : 65/100

2,65 % 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.

Lors du 1^{er} semestre 2023, la société a enregistré un chiffre d'affaires stable de 198,9 M€ composé à 69% de ventes d'énergie contre 49% un an auparavant.

Le cours boursier de Voltalia a été dégradé à la fin du troisième trimestre en raison de l'abaissement de son objectif d'EBE normatif pour 2023. Initialement attendu vers les 300 M€, ce dernier est maintenant anticipé à environ 275 M€.

Le parc de Voltalia a récemment dépassé les 2 gigawatts de puissance installée grâce à la mise en service du parc éolien de Sud Vannier (23,6 mégawatts) en France.

WAGA ENERGY



ESG : 65/100

1,89 % 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 réalisé un chiffre d'affaires de 13,7 M€ au 1^{er} semestre 2023, en progression de 95% par rapport au 1^{er} semestre 2022. Le chiffre d'affaires provient à 75% de la vente de biométhane et des prestations d'épuration facturées aux exploitants de site de stockage de déchets.

Le groupe exploite actuellement 17 unités WAGABOX® en France, au Canada et en Espagne et 16 autres sont en construction en France, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité de production installée totale supérieure à 1,5 TWh/an.

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