

labelRelance 

SFDR Article 8



FCPR ISATIS CAPITAL

■ VIE & RETRAITE



REPORTING TRIMESTRIEL
31 DÉCEMBRE 2022



ISATIS
CAPITAL

CODE ISIN : **FR0013222353**

 ENCOURS SOUS GESTION : **55,84 M€**

 VALEUR LIQUIDATIVE (VL) : **129,26 €**

Le processus d'investissement, que nous appliquons depuis plus de dix ans, est destiné à financer le développement de PME françaises non cotées dans le but de les aider à devenir des ETI (entreprise de taille intermédiaire). Il est reconnu comme un réel contributeur à la dynamique économique et à la création d'emplois avec le label Relance



Commentaire général sur la période

2022 aura été une nouvelle année particulière avec, pour la troisième fois seulement en un siècle (1931, 1969 et 2022), des corrections simultanées sur les marchés de taux et d'actions. L'accélération de la hausse des prix renforcée par la guerre en Ukraine a en effet provoqué le retour d'une politique monétaire plus normale des Banques Centrales avec des taux désormais en territoire positif. L'objectif poursuivi étant de ramener à terme (2024 peut-être) l'inflation autour de 2%. Dans ce contexte de crainte de récession la correction des marchés d'actions cotées a particulièrement affecté les entreprises qualifiées de croissance qui avaient il est vrai atteint des sommets en matière de valorisation.

Qu'en est-il pour nos participations non cotées ? Nos thématiques d'investissement historiques sont assises sur des tendances de long terme porteuses et résilientes. Elles reposent notamment sur trois grandes caractéristiques fondamentales : les gains de productivité qu'elles génèrent ; le passage d'une politique de santé curative à une santé préventive en liaison avec l'évolution tendancielle des populations de nos pays développés ; la nécessité d'innover grâce aux services et technologies de pointe. Par ailleurs, dans ce contexte de hausse des taux les entreprises dans lesquelles nous investissons bénéficient d'une situation financière saine constatant un endettement limité voir nul et des résultats positifs.

Au total, la poche investie dans des OPCVM de petites et moyennes valeurs européennes a souffert du comportement des bourses qui ont vu les indices reculer de 16 à 26%. Dans le même temps la qualité et les performances économiques des participations non cotées ont permis au fonds de n'enregistrer qu'un recul de 5,5 % en 2022 avec une performance positive depuis sa création fin mai 2017 de 29,26%.

Enfin, au regard de la mise en place de la nouvelle réglementation PRIIPS qui qualifie l'échelle de risque des fonds sur une graduation allant de 1 qui est la moins risquée à 7 pour la plus risquée, le FCPR Isatis Capital Vie & Retraite est classé en 3.

Caractéristiques du fonds

Gérants du fonds	Brice Lionnet, Guillaume Lebrun							
Date de création	31 mai 2017							
Horizon de gestion conseillé	8 ans							
Valorisation	Bimensuelle							
Forme juridique	FCPR							
Échelle de risque*	<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td>1</td><td>2</td><td style="background-color: #ccc;">3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

*SRI PRIIPS

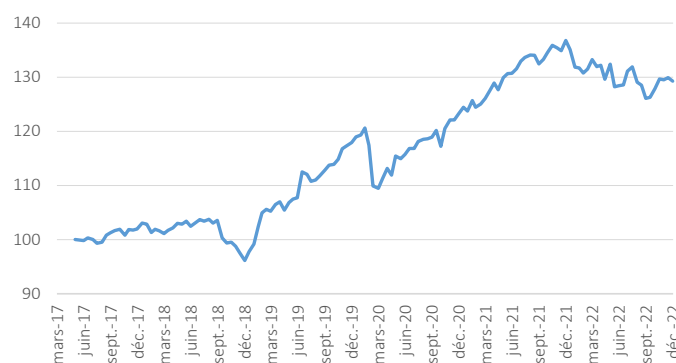
Administration du fonds

Nombre de parts	431 997,348
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	Aplitec
Commissaire aux comptes	Deloitte
Éligibilité	Assurance-vie, épargne retraite et salariale
Frais de gestion	2,50% TTC

Souscriptions / rachats

Souscription minimum	Selon assureur, à partir d'une part
Souscriptions/rachats	Le jour ouvré précédent la quinzaine ou le dernier jours du mois avant 11 h
Publication de la VL	J+3
Règlement livraison	En numéraire à J+3
Coordonnées dépositaire	BP2S : ligne générique : (01) 42 98 68 64

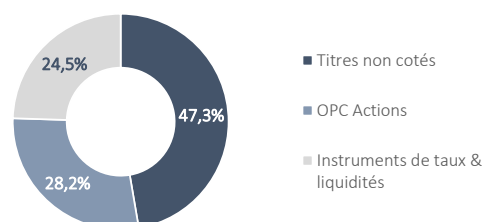
Évolution de la valeur liquidative



Performance du fonds

YTD	3 ANS	5 ANS	CRÉATION
-5,50%	9,60%	26,80%	29,26%

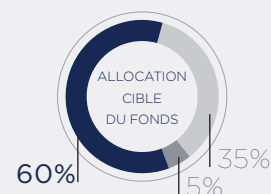
Répartition par classe d'actifs



1

POCHE DE PME FRANÇAISES NON COTÉES

UN PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS AU CAPITAL DE PME
FRANÇAISES NON COTÉES



Commentaire de gestion

Au cours de l'année le fonds a réalisé 4 nouveaux investissements et 2 cessions. Ainsi, depuis sa création le fonds a investi dans 21 sociétés non cotées. Il a en parallèle cédé 8 participations dont 5 d'entre elles l'ont été auprès d'acteurs du même métier. Cela confirme l'intérêt de notre stratégie de sélection qui porte sur des entreprises à même de créer une réelle valeur stratégique.

Les quatre nouveaux investissements de l'année ont porté sur nos trois secteurs historiques avec :

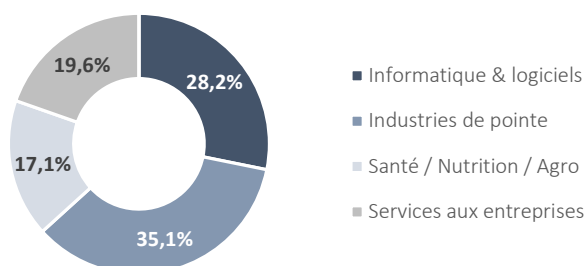
- Wiiisdom qui intervient sur le segment de la collecte et du traitement des données et de la validation de leur fiabilité,
- Immed qui est active sur la distribution de matériels médicaux et consommables destinés à contrôler les organes vitaux,
- NCS qui est un distributeur de matériel informatique préparé pour fonctionner dans des situations extrêmes,
- et enfin CET, acteur dans le domaine de l'ingénierie pour la rénovation de bâtiments publics tels que les écoles, les laboratoires, les établissements de santé, les sites sensibles mais encore la rénovation de l'habitat et enfin au travers d'une filiale sur l'audit, l'évaluation et la certification de la performance durable de bâtiments tout en offrant dans ce domaine des formations

Nous travaillons actuellement sur trois nouveaux dossiers qui pourraient intégrer le fonds au cours du premier trimestre de l'année 2023.

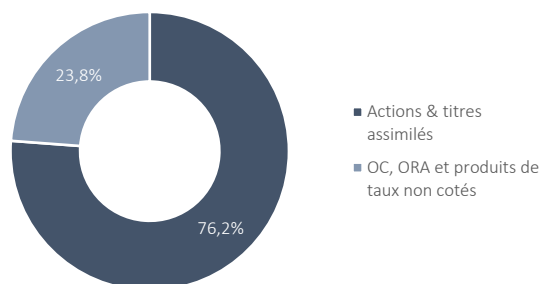
Participations et expositions par poids décroissant (en % de l'actif total du fonds)

	Entrée	Création	Secteur	Poids
Group NCS	juil.-22	1992	Industries de pointe	8,0%
Metaline Corp	déc.-17	1983	Informatique & logiciels	5,6%
CET Ingénierie	sept.-22	1965	Services aux entreprises	5,0%
Ailancy	janv.-21	2008	Services aux entreprises	4,3%
Easyvista Holding	sept.-20	1988	Informatique & logiciels	4,2%
Wiiisdom	oct.-22	2008	Informatique & logiciels	3,6%
TJ Healthcare	mars-21	2001	Santé / Nutrition / Agro	3,5%
MPH Energie	mai-21	2005	Industries de pointe	3,3%
HPS International	juin-17	1990	Industries de pointe	2,9%
Saveurs & Vie	mai-18	2001	Santé / Nutrition / Agro	2,6%
SECAL	sept.-19	1984	Industries de pointe	2,4%
Immed Group	juin-22	1999	Santé / Nutrition / Agro	1,8%
Groupe Eloi	janv.-18	1963	Santé / Nutrition / Agro	0,1%

Répartition par secteurs des PME non cotées



Répartition par nature de titres



Les obligations convertibles et autres produits de taux non cotés génèrent un coupon annuel moyen de 3,55%.



INVESTISSEMENTS (PAR ORDRE ALPHABÉTIQUE)



Création : 2008
Secteur : Services aux entreprises

Créé en 2008, le Groupe Ailancy est un cabinet de Conseil en Stratégie Opérationnelle, Organisation & Management et Transformation Digitale qui compte aujourd'hui plus de 160 consultants en France, Luxembourg et Maroc à travers ses entités Ailancy et Avanty qui est spécialisée dans l'Expertise & Solution et le Digital.

Le Groupe rencontre un fort succès depuis sa création avec un positionnement métier au plus près des décideurs sur l'accompagnement des transformations à forts enjeux. Les consultants du groupe Ailancy apportent leur expertise à un secteur en forte mutation, impacté par une évolution des besoins et des comportements des clients, la recherche d'efficacité, les révolutions liées à la digitalisation, la pression des normes et des règlements.

L'opération réalisée permet une recombinaison du capital avec en particulier l'entrée de nouveaux managers au capital. Le nouveau projet de croissance qui se veut ambitieux repose notamment sur la poursuite du développement organique du groupe qui a commencé à sortir des frontières avec une première implantation au Maroc et une seconde au Luxembourg. Le développement devrait également être accéléré par la recherche active de cibles de croissance externe destinées à renforcer ses activités actuelles et ouvrir de nouveaux fronts de développement.



Création : 1965
Secteur : Services aux entreprises

Fondé en 1965, CET Ingénierie est un bureau d'études et d'ingénierie spécialisé dans le bâtiment et les travaux publics. Le Groupe intervient dans quatre grands domaines:

- Habitat neuf
- Réhabilitation de l'habitat
- Ouvrage institutionnels tels que les écoles, les centres sportifs, les bureaux, etc.
- Les infrastructures de santé et de recherche comme les laboratoires, les salles blanches, les sites sécurisés, etc.

Il intervient uniquement en B2B et s'appuie sur une clientèle de grands comptes publics ou privés au travers des 5 implantations couvrant le territoire national.



La question environnementale pèse de plus en plus sur le cadre réglementaire et les normes dans le BTP avec un renforcement des études d'impact, le développement de zones protégées, l'obligation de réaliser des enquêtes publiques, et la problématique de recyclage des matériaux qui fera évoluer les techniques de construction et déconstruction auxquelles les acteurs du secteur devront s'adapter.

A ce titre, le Groupe développe également depuis 5 ans par le biais de sa filiale GAYA Développement Durable une activité de conseil en certifications HQE, BREEAM (méthode d'évaluation de la performance environnementale des bâtiments, maisons passives, bâtiments durables) mais également une activité d'audit et de formation.



ELOI
Création : 1963
Secteur : Santé

Le Groupe Eloi est devenu, depuis sa reprise par Rudolph Mouradian en 2010, le spécialiste de « l'équipement complet du cabinet médical. ». Il s'est constitué par croissance organique mais également par acquisitions successives. Il a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de 22M€ dont près de 40% à l'international. Le Groupe Eloi emploie aujourd'hui 150 personnes réparties sur 7 sites.



Le Groupe se positionne comme l'architecte du cabinet médical. Il propose un *one-stop-shop* aux praticiens depuis les consommables, le mobilier médical, jusqu'à l'équipement de pointe (instrumentation et imagerie). Au fil du temps, le Groupe a su élargir ses gammes de produits et ses débouchés en adressant à chaque fois de nouvelles catégories de praticiens. Il possède un portefeuille de marques propres au travers des marques Promotal (mobilier médicaux), Podiafrance (podologie), Luneau Gynécologie (gynécologie), ou encore Steralis (consommables, équipements et matériels médicaux), et complète son dispositif avec des accords distribution exclusifs avec des marques premium comme Siemens, Sonoscape ou Midmark.

easyVISTA™
Création : 1988
Secteur : Logiciels

EasyVista a été créée en 1988 et se positionne sur le segment du service management pour les utilisateurs mobiles.

Les services informatiques d'aujourd'hui ne peuvent plus se limiter au mode opératoire des employés d'hier. La technologie a rendu notre expérience des services considérablement mobile et pratique ; ainsi, d'un simple clic, elle facilite la commande d'un produit ou la vérification du statut d'un élément important. Les services informatiques doivent donc gérer ce changement au moyen d'outils qui accélèrent l'intégration technologique, la prise en charge des utilisateurs et le développement des services.

EasyVista identifie ce besoin et propose une plateforme moderne qui permet aux organisations d'administrer leur technologie et de fournir des services attrayants, sur n'importe quel appareil et en tout lieu.

L'offre d'EasyVista a été reconnue comme faisant partie des 20 meilleures offres disponibles à l'échelle mondiale et qualifiée de produit unique.

Aujourd'hui EasyVista dispose d'un portefeuille de plus de 1500 entreprises sur l'ensemble des différents continents. La société accélère son développement sur le plan géographique en renforçant sa présence à l'international et particulièrement aux États-Unis.



Création : 1990
Secteur : Industries de pointe

HPS International conçoit, produit et commercialise des vérins hydrauliques de haute technicité à destination de l'industrie : industrie plasturgique, aluminium, automobile, cosmétique, médicale, emballage, et fabrique des machines spéciales pour l'industrie aéronautique.



Le Groupe, qui affiche une croissance soutenue, fabrique en France, Chine et Brésil. Il est implanté dans 11 pays et dispose de 15 distributeurs sur 3 continents. Il réalise 70% de son Chiffre d'affaires au niveau mondial.

Nous accompagnons le Groupe HPS dans sa stratégie d'accélération de sa croissance basée sur l'expansion internationale, l'innovation produit et l'optimisation des processus industriels.



Création : 1999
Secteur : Santé

Fondé en 1999, Immed est un groupe de distribution de matériels et consommables médicaux spécialisé dans le monitoring des signes vitaux du patient. Immed commercialise une large gamme de produits en constante évolution. Il dispose de l'exclusivité sur certains matériels médicaux fabriqués par les leaders du secteur tels que Sony, Edan, Fukuda, Rigel ou encore BFW et LG Medical.

Le développement commercial porte tant sur une action en direct auprès d'hôpitaux, de cliniques privées et de médecins indépendants, que par la réponse à des appels d'offres. Immed est notamment référencé chez les deux principales centrales d'achat spécialisées dans le médical.



Grâce à leur spécialisation et leur expertise, les équipes d'Immed sont en mesure de conseiller au mieux les responsables médicaux dans leurs choix de produits afin de trouver le meilleur compromis entre performance, fiabilité et budget. Le groupe dispose par ailleurs d'un service dédié à la formation et à la maintenance des équipements.

L'intervention d'Isatis Capital, devenu actionnaire majoritaire au travers de ses fonds, doit contribuer à structurer la croissance du groupe. Le développement se poursuit par l'élargissement de l'offre produits et de la couverture géographique, notamment en densifiant le maillage territorial. Aujourd'hui le Groupe est présent en France et en Belgique, d'où il couvre les Pays-Bas et le Luxembourg.



Création : 1983
Secteur : Services informatiques

Metaline est née du rapprochement de deux sociétés spécialisées dans les métiers de l'infogérance : Hotline, créée en 1983 et dirigée par Eric Pilet, et Metalogic, fondée en 1991 et dirigée par Samuel Amiet.

Les deux acteurs sont très complémentaires. Le groupe Hotline est spécialisée dans l'assistance aux utilisateurs, en particulier dans l'infogérance, le conseil ou les migrations et déploiements. De son côté, Metalogic se concentre dans la gestion de parc informatiques, qu'il opère principalement en mode régie. Leur fusion faisait sens dans un marché qui voit s'accélérer la convergence entre leurs métiers. Le Groupe peut aujourd'hui bénéficier d'une dynamique portée positivement par les évolutions technologiques et la dématérialisation des infrastructures (Cloud, virtualisation, etc.).

Isatis Capital a financé le rapprochement des deux sociétés et accompagne les dirigeants dans leur stratégie de développement ambitieuse.

Depuis notre investissement, plusieurs croissances externes complémentaires ont été réalisées.

La participation du fonds a récemment été augmentée, afin d'accompagner la poursuite du plan stratégique.



MPH  **Création : 2005**
Secteur : Industries de pointe

Créé en 2005 par Pierre-André Guinard et renforcé dès 2007 par l'arrivée de Jean-Luc Bonnet, MPH Energie est acteur de référence dans la transition énergétique. Le Groupe est composé de cinq filiales, Mesure Process, XL Techniques, Ereti, Metra et Mestrole, permettant un maillage complet du territoire français sur plus de 4.000 sites. Historiquement positionné sur les solutions de jaugeage et les services de maintenance pour les stations-services, le Groupe a su se présenter dès 2014 comme un précurseur de la transition énergétique en proposant une offre globale aux secteurs de la distribution d'énergie dans le domaine des transports, de l'industrie et de l'environnement.



Le groupe s'est en effet positionné depuis 2014 sur le segment du Biogaz / GNV (Gaz Naturel pour Véhicules), marché en forte croissance, qui est l'étape privilégiée de transition écologique pour les véhicules lourds et les utilitaires, souvent difficilement électrifiables. Le GNV, bien que clé à court terme dans la transition énergétique des véhicules lourds, ne constitue qu'une étape vers l'hydrogène. MPH prépare d'ores et déjà activement cette étape suivante.

A travers cette opération, MPH Energie souhaite franchir une nouvelle phase de son développement afin d'absorber la forte croissance de son activité Biogaz / GNV et investir plus en avant dans l'hydrogène, boosté par l'intérêt grandissant du secteur de la mobilité lourde pour ces nouvelles sources d'énergie.

L'opération permet également d'organiser la transition capitalistique et opérationnelle du Groupe de Pierre-André Guinard à Jean-Luc Bonnet, tout en donnant accès au capital aux cadres clés du Groupe.

Le groupe est reconnu pour son offre à très forte valeur ajoutée, notamment dans le co-design de l'architecture de solutions informatiques destinées à des environnements extrêmes: écrans durcis, tablettes durcies, ordinateurs industriels, châssis, écrans de contrôle, etc.



La société sert une base de clients diversifiés et leaders dans leurs secteurs, avec lesquels elle entretient des relations de confiance de long terme. Le groupe est ainsi capable d'aller très loin dans la compréhension des problématiques de ses clients et d'offrir des solutions sur mesure répondant parfaitement aux besoins. L'ensemble des produits sont assemblés sur les deux sites de production situés en France (Elancourt) et en Belgique (Anvers).



Création : 2001
Secteur : Santé, nutrition

En 2001, Paul Tronchon fonde son entreprise de la livraison de repas à domicile à destination des personnes âgées dépendantes. Saveurs et Vie propose aujourd'hui un large choix de menus de saison :

- Composé par une équipe de 10 diététiciennes et adaptable selon les régimes spécifiques des clients ;
- Assemblé sur la plateforme logistique de Saveurs et Vie qui s'approvisionne auprès d'un réseau de fournisseurs (traiteurs partenaires) sélectionnés avec soin sur la base d'un cahier des charges précis ;
- Livré directement par Saveurs et Vie sur l'ensemble de l'Île de France et par Chronofresh, avec qui la société a noué un partenariat, sur le reste du territoire.

Son positionnement unique sur le marché, tant en BtoC qu'en BtoB, permet à Saveurs et Vie de combiner visibilité du chiffre d'affaires (marchés publics pluriannuels), croissance et amélioration des marges.



Au niveau des perspectives, le marché français du portage de repas à domicile, actuellement estimé à 300 M€, devrait croître de façon significative pour atteindre 630 M€ d'ici 2025, avec une importante prise de parts de marché venant des acteurs du BtoC. L'augmentation des populations âgées et dépendantes, combinée aux possibilités accrues de maintien à domicile, devraient continuer d'impacter favorablement les activités d'accompagnement à domicile des usagers.

NCS  **Création : 1989**
Secteur : Industries de pointe

Fondée en 1989 à Amsterdam, NCS a implanté son activité en Belgique et en France. La société conçoit, assemble, distribue et installe des systèmes informatiques qui répondent aux exigences de résistance aux environnements sensibles des secteurs de l'industrie pharmaceutique, de l'aéronautique et spatial, de l'agroalimentaire, du transport et des industries de pointe.



Notre intervention au capital de la société vise à amplifier son développement avec le renforcement des équipes et l'implantation sur le territoire français hors Île de France en conjuguant croissance externe et développement de franchisés.



Création : 1984
Secteur : Industries de pointe

Le Groupe SECAL, créé en 1984, est un spécialiste reconnu dans le domaine des ponts process ou ponts de levage spécifiques nécessitant une forte dimension engineering/bureau d'études. Il développe également depuis 15 ans d'une activité d'assemblage de ponts standards au travers d'un contrat d'exclusivité pour la région Nord-Est de la France avec le fabricant italien Omis. SECAL prend en charge l'ensemble des étapes d'études chez le client, calcul et engineering, et la mise en service.



En parallèle, SECAL a développé sa filiale Seral pour l'activité de maintenance préventive, réparation, vente de pièces détachées, tests réglementaires et astreinte. Ceci pour toutes les marques, contrairement à ses concurrents.

Grâce à la maîtrise de l'ensemble des particularités de chaque industrie nécessitant grâce à la formation de ses techniciens (logistique, automobile, ferroviaire, construction, environnement, industrie, aéronautique, etc.), SECAL dispose d'une véritable différenciation concurrentielle dans un marché aux dimensions internationales.

Notre investissement a pour objectif d'accompagner l'entreprise tant dans sa croissance organique que sur des opérations de croissance externe.



Création : 2001
Secteur : Santé

Créé en 2009 par les frères Thomas et Jérôme Brunet, T&J Healthcare est un groupe de distribution de produits de santé (médicaments remboursés, médicaments OTC, produits pharmaceutiques) intervenant en tant que centrale d'achat pharmaceutique et grossiste répartiteur en France et à l'export. Le groupe, qui est implanté à Tours, est constitué des entités La Centrale Pharma, Sagitta Pharma, Pyxis Pharma et Mon Courtier en Pharmacie.



La société a connu depuis sa création une croissance très soutenue. Son territoire d'activité couvre actuellement dix départements en France. Elle est partenaire de 180 laboratoires, propose 18 000 références (dont 4 000 sur commande), et approvisionne 1 150 officines. Ses équipes sont composées de 55 personnes dont 11 pharmaciens.

L'intervention des fonds gérés par ISATIS Capital a pour objectif d'accompagner le groupe :

- dans sa croissance organique grâce à la conversion potentielle de 700 prospects pharmaciens qualifiés,
- d'élargir le périmètre géographique actuel avec une demande d'extension de l'activité de grossiste-répartiteur sur 17 départements supplémentaires connexes à ceux déjà actifs,
- de développer l'activité de grossiste-répartiteur dans de nouvelles régions grâce à des opérations de croissance externe sur des distributeurs,
- et enfin, d'améliorer la marge globale du groupe à travers le développement de l'activité export, elle-même dépendante de la part de marché nationale du groupe, et donc du développement de son activité (grossiste-répartiteur et CAP).



Création : 2007
Secteur : Logiciels

Fondé en 2007, Wiiisdom (anciennement GB and SMITH) est un acteur de la French Tech Lilloise spécialisé dans l'édition de logiciels. L'entreprise, qui a bâti son succès autour de SAP BusinessObjects, s'est récemment repositionnée sur le marché porteur de la qualité des données de reporting. Elle s'intègre désormais à d'autres outils d'informatique décisionnelle comme Tableau Software et Microsoft Power BI.

Les solutions de Wiiisdom permettent de tester et de valider la qualité des données issues de ces outils afin de prendre rapidement les bonnes décisions. Modulable et multi-outils, l'offre est particulièrement adaptée aux grandes organisations traitant d'importants volumes de données.

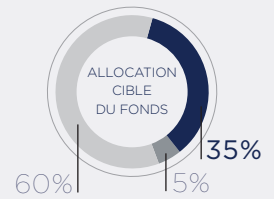
La société française a plus de 600 clients à travers le monde, elle travaille avec 80% des entreprises du CAC40 et réalise près de 60% de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis avec de belles références comme la Banque Centrale américaine, Lockheed Martin, l'Armée Américaine, le New York Stock Exchange ou encore Harley Davidson.

Isatis Capital va aider Wiiisdom dans le renforcement de sa structure et dans l'accélération de son développement international, notamment en Amérique du Nord via ses bureaux de Boston et de Montréal.



2

POCHE OPCVM SMALL ET MID CAPS ACTIONS COTÉES



Commentaire sur la période

Les marchés financiers ont continué d'être très agités durant le trimestre qui vient de s'écouler. L'aversion au risque est revenue en force après une période de reprise jusqu'à la mi-août. La politique de remontée des taux d'intérêt menée par les Banques Centrales face à une inflation qui semble de plus en plus installée a amplifié les craintes de récession. De même, l'enlèvement de la guerre en Ukraine, avec ce que cela comporte sur le plan humanitaire, avive les risques de pénurie énergétique. Les tensions sur les approvisionnements en composants et matériaux divers pèsent également sur les perspectives d'activité de certains secteurs. Cela sans oublier les turbulences géopolitiques entre le Etats Unis et la Chine.

Dans ce contexte particulièrement complexe, les indices boursiers Morningstar small et/ou mid cap ont enregistré, selon les zones géographiques européennes des reculs qui ont atteint jusqu'à -26,3 % sur l'ensemble de l'année 2022. La France ayant enregistré, de par sa sensibilité plus faible aux valeurs technologiques, une performance négative de près de -16 %. Sur le seul 4e trimestre 2022, la performance négative des indices atteint jusqu'à -14 % avec une France qui recule pour sa part de -7,4 %.

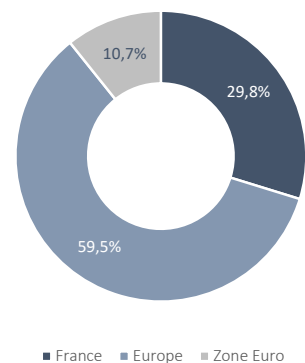
Les OPC détenus par le FCPR, très orientés croissance en dehors de ceux positionnés sur le marché français moins exposé aux valeurs technologiques, ont globalement sous-performé les indices. Pour autant, la performance du fonds sur l'ensemble de l'année est négative de -5,5% avec pour le seul 4e trimestre +2,5%.

Ces données confirment encore la décorrélation partielle du fonds aux marchés financiers cotés.

Fonds et expositions

	Code ISIN	Poids
Generali France Future Leaders	FR0011643949	3,8%
Mandarine Unique Small	LU0489687326	3,7%
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	3,0%
Parvest Equity Europe	LU0212179997	3,0%
Pluvalca France Small Caps B	FR0013173036	2,9%
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,5%
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	2,5%
Threadneedle Pan European Smaller Co.	LU1849566838	2,0%
Lonvia AV Midcap Europe	LU2240056288	2,0%
Amplegest Midcaps	FR0011184993	1,7%
Axa Wf Fra Eur Small Cap	LU0125743475	1,2%

Répartition par géographie des fonds



UN FONDS DE PRIVATE EQUITY MIXTE DESTINÉ À L'ASSURANCE-VIE ET L'ÉPARGNE RETRAITE

UN FONDS DISPONIBLE CHEZ LES ASSUREURS ET PLATEFORMES SUIVANTES EN FRANCE ET AU LUXEMBOURG



UNE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT TOURNÉE VERS L'ÉCONOMIE RÉELLE

L'objectif du Fonds est d'investir pour environ 60% de son actif dans des PME françaises non cotées, jugées par l'équipe d'investissement comme étant en phase de développement et disposant d'un potentiel de croissance grâce à la mise en œuvre d'innovations de toutes natures (produits, processus industriels, marketing). Le Fonds privilégiera des investissements dans les petites et moyennes entreprises axées principalement vers une clientèle entreprises et positionnées sur les quatre grands secteurs suivants (i) logiciel, informatique, numérique, digital, (ii) medtech, nutrition, services à la personne, (iii) services aux entreprises, (iv) industries de pointe jugées à forte valeur ajoutée.

Concernant le solde des actifs du Fonds, l'objectif est de favoriser la liquidité du portefeuille en investissant ces actifs pour environ 35% du Fonds dans des OPC européens de classification actions, de type ouvert, à liquidité quotidienne, dont la stratégie d'investissement se concentre sur des investissements au sein de petites et/ou moyennes valeurs européennes, et dont les parts sont libellées en euros. Par exception le fonds n'investira pas dans des OPC investis majoritairement au Royaume-Uni.

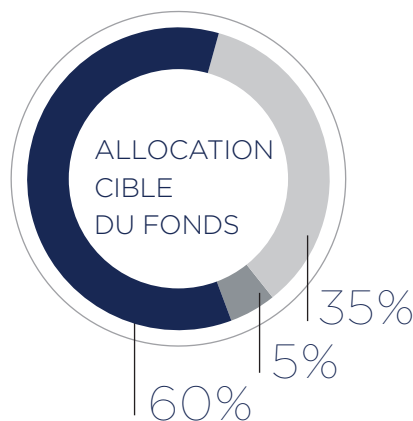
Enfin le solde, soit environ 5% du Fonds, sera placé en instruments de trésorerie ou assimilés (voir Règlement pour plus de détails).

UN FONDS DÉDIÉ AU FINANCEMENT DES PME DE CROISSANCE

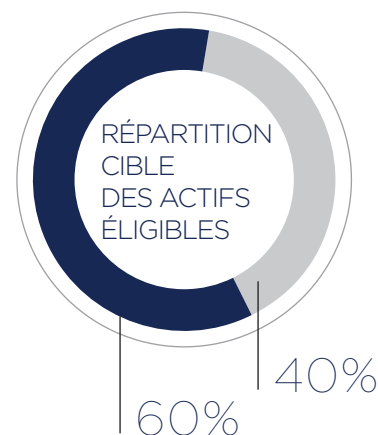
◆ Une stratégie d'investissement de Capital Développement et de Capital Transmission sur une sélection de PME françaises jugées rentables au moment de l'investissement, en croissance et disposant selon la société de gestion d'une équipe dirigeante de qualité ayant ambition de devenir l'un des leaders dans leur métier et de s'internationaliser ou d'accélérer leur développement international. L'investissement dans les entreprises présente un risque de perte en capital et de liquidité.

Quatre grands secteurs privilégiés sur des PME axées principalement vers une clientèle entreprises :

- ◆ Digital, informatique, logiciel
- ◆ Santé (matériel médical, e-santé, nutrition)
- ◆ Services aux entreprises
- ◆ Industries technologiques



60% de titres de PME éligibles
35% sélection de fonds actions petites et moyennes valeurs européennes
5% fonds monétaires, placements à court terme et autres investissements liquides



60% obligations convertibles
40% actions non cotées

Se reporter au règlement du fonds pour plus de détails.

AVERTISSEMENT

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Isatis Capital et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures. Ce document a été établi dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI (KIID) et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès d'Isatis Capital.

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. Le FCPR est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une *U.S. person* ou à des *US Investors* au sens « FATCA ».

PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIÉS AUX PRODUITS

Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé.

Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que leur investissement dans le fonds est susceptible d'être bloqué en cas de survenance des cas de blocage des rachats visés à l'Article 10.3 du règlement.

Le fonds commun de placement à risque est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds commun de placement à risque décrits à la rubrique « profil de risque » du règlement. Ce fonds commun de placement à risque n'est pas un fonds « fiscal » et par conséquent, ne permet pas de bénéficier des régimes fiscaux de faveur ouverts à certains investisseurs investissant dans des fonds « fiscaux ».

Société anonyme à Directoire et Conseil
de surveillance au capital de 1.000.000 €
Siège social : 23 rue Taitbout, 75009 Paris
RCS PARIS 792 875 064
Société de gestion agréée par
l'Autorité des Marchés Financiers :
numéro d'agrément AMF GP-13000026

www.isatis-capital.fr

