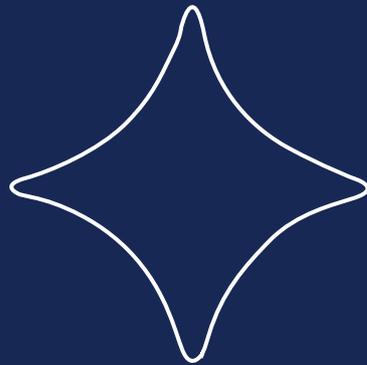




FCPR ISATIS CAPITAL

 VIE & RETRAITE



REPORTING TRIMESTRIEL
31 MARS 2022

CODE ISIN : **FR0013222353**

 ENCOURS SOUS GESTION : **43,57 M€**

 VALEUR LIQUIDATIVE (VL) : **133,25 €**

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

Les années se suivent et se ressemblent. Tel est le constat que nous pourrions faire sur ce début d'année. En effet, nous nous trouvons toujours dans un contexte où la pandémie n'en finit pas et voit même revenir en Chine des mesures de confinement partiel. Si pour nos pays occidentaux le nombre de cas de Covid repart à la hausse, le fait nouveau est que nos gouvernants n'envisagent plus de décider de mesures contraignantes au regard d'un nombre moins important de cas graves. Les aspects économiques et sociaux ne sont sans doute pas non plus exclus de la réflexion. A ce volet possiblement en voie d'accalmie est venu s'ajouter, chose inimaginable, ...une guerre en Europe.

Au-delà des drames humains et sanitaires que cette situation de guerre engendre, pointe à nouveau le spectre d'une situation économique générale à nouveau dégradée. En effet, nos spécialistes économiques mettent en avant les risques de pénurie de denrées alimentaires de première nécessité, d'une poursuite des problématiques d'approvisionnement de composants divers pour nos industries mais également plus spécifiquement pour l'Europe d'une possible crise énergétique. La crédibilité de ce dernier point pousse l'Europe à mettre entre parenthèses ses engagements en matière d'environnement et de lutte contre le réchauffement climatique. Ainsi, l'Europe parle-t-elle désormais d'importer du gaz de schiste américain et de renforcer ses approvisionnements auprès de pays où démocratie et liberté ne sont pas les maîtres mots.

Il résulte de tout cela que l'idée de l'installation durable d'une hausse des prix renaît et renforce le scénario d'une remontée des taux d'intérêt. A ce titre, un point d'attention portera sur la contagion possible aux salaires conjuguée à une éventuelle inversion de la courbe des taux qui pourrait présager d'une possible récession, voire d'une stagflation.

Dans ce contexte, ISATIS Capital Vie & Retraite a réalisé une performance de -2,59% sur le trimestre, et depuis sa création le 31 mai 2017 de 33,25% pour une volatilité de 5,14%. Ces chiffres sont à comparer à des indices actions cotées small et mid caps France ou Europe qui réalisent des performances comprises entre - 9,5% et -14,44% sur les mêmes périodes. Le FCPR ISATIS Capital Vie & Retraite confirme ainsi, comme l'investissement en non coté, sa réelle décorrélation partielle aux marchés cotés. Il demeure pour autant que l'investissement dans des entreprises comprend un risque de perte en capital et de liquidité.

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;"><tr><td>1</td><td>2</td><td>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		

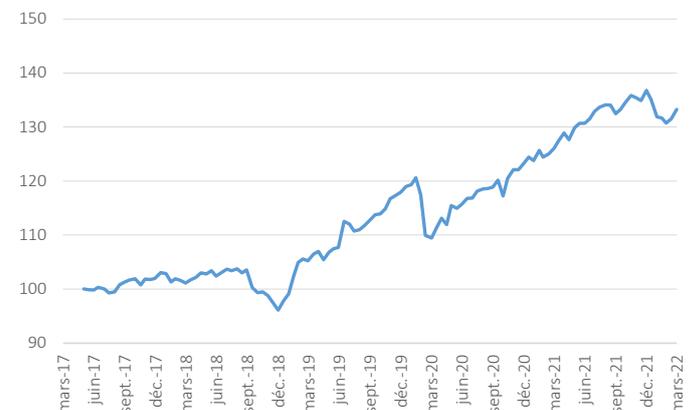
Administration du fonds

Nombre de parts	326 945,741
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

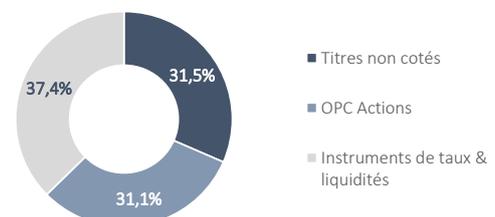
Évolution de la valeur liquidative



Performance du fonds

YTD	1 AN	3 ANS	CRÉATION
-2,59%	5,69%	26,60%	33,25%

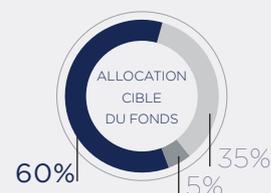
Répartition par classe d'actifs



1

POCHE DE PME FRANÇAISES NON COTÉES

UN PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS AU CAPITAL DE PME FRANÇAISES NON COTÉES



Commentaire de gestion

Le premier trimestre de l'année a débuté dans la même veine que la fin de l'année 2021 avec un nombre de dossiers d'investissement reçus relativement faible. Ceci dans un contexte de concurrence toujours très forte notamment en provenance des fonds de dette mezzanine ainsi que des équipes bancaires. En parallèle, nous avons constaté la poursuite de la quasi-absence du nombre de dossiers positionnés sur les secteurs les plus affectés par les événements sanitaires. Enfin, les opérations de LBO (avec effet de levier) ont continué d'être majoritaires. Cette situation nous a amené à maintenir notre politique d'investissement très rigoureuse sans céder à la pression constatée sur les valorisations.

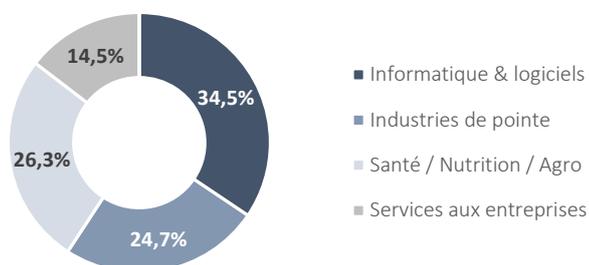
En parallèle, nous avons poursuivi notre stratégie active de cession que nous avons engagée depuis fin 2019. La dernière, Foederis, est une société positionnée sur le segment des logiciels de gestion RH à destination des PME et ETI. Ainsi, depuis la création du fonds il y a moins de 5 ans, nous avons déjà réalisé 7 cessions de sociétés non cotées, dont 5 auprès d'acquéreurs industriels. Ces sorties confirment une fois encore la qualité de sélection des entreprises dans lesquelles nous investissons, dont le positionnement et la stratégie de développement est de nature à susciter l'intérêt d'acquéreurs industriels à même d'intégrer une prime stratégique dans la valorisation.

Depuis la fin du mois de février, nous constatons une sensible reprise du « Deal Flow » avec une amélioration réelle de la qualité des dossiers qui nous sont présentés. Nous avons été très prudents à l'investissement sur les derniers trimestres, au regard d'un volume d'opportunités d'investissements plus restreint contribuant notamment à une tension sur les valorisations, dans un contexte sanitaire toujours compliqué. La situation, qui semble s'inverser, nous permet de retrouver un potentiel d'investissement plus normatif.

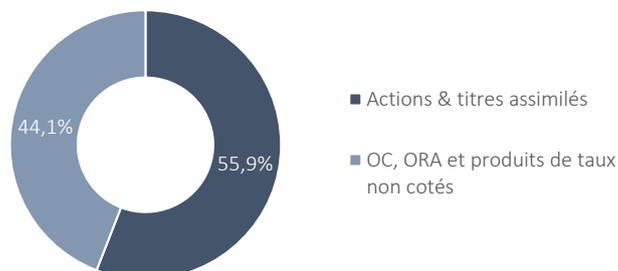
Participations et expositions par poids décroissant (en % de l'actif total du fonds)

	Entrée	Création	Secteur	Poids
Metaline Group	déc.-17	2003	Informatique & logiciels	6,3%
Easyvista Holding	sept.-20	1988	Informatique & logiciels	4,6%
Ailancy	janv.-21	2008	Services aux entreprises	4,6%
TJ Healthcare	mars-21	2009	Santé / Nutrition / Agro	4,3%
MPH Energie	mai-21	2005	Industries de pointe	4,0%
Saveurs & Vie	mai-18	1996	Santé / Nutrition / Agro	3,1%
SECAL	sept.-19	1984	Industries de pointe	2,8%
HPS International	juin-17	1990	Industries de pointe	1,0%
Groupe Eloï	janv.-18	1992	Santé / Nutrition / Agro	0,9%

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 3,42%.



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 : 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 : 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.



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.

METALINE Création : 1983
Secteur : Services informatiques

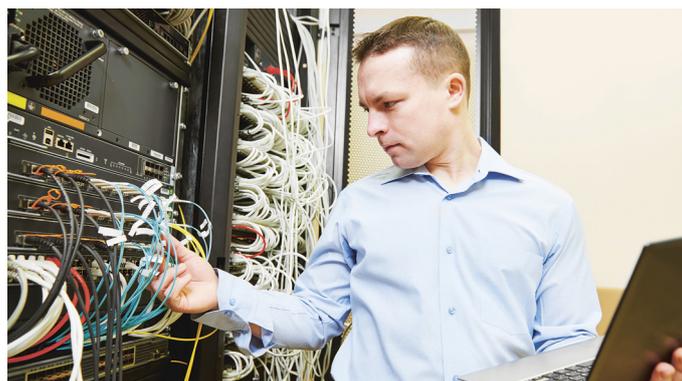
Metaline est née du rapprochement de deux sociétés spécialisées dans les métiers de l'infogérance : Hotline, créée en 1983 et dirigée par Eric Pilet, et Metalogic, fondée en 1991 et dirigée par Samuel Amiet.

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'accroître 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 Energie 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.



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.

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.



T&J Healthcare

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.

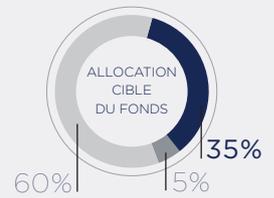
La société a connu depuis sa création une croissance très soutenue. Son territoire d'activité couvre actuellement dix départements en France. Elle est partenaire de 180 laboratoires, propose 18 000 références (dont 4 000 sur commande), et approvisionne 1 150 officines. Ses équipes sont composées de 55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

2

POCHE OPCVM SMALL ET MID CAPS ACTIONS COTÉES



Commentaire sur la période

Les marchés financiers ont connu une période particulièrement chahutée au cours de ce premier trimestre. La psychologie des bourses oscille entre les interrogations sur le changement de la politique monétaire des grandes Banques Centrales et le rythme probable de la remontée des taux d'intérêt, ceci dans un contexte où les statistiques confirmaient jusque-là la poursuite d'une bonne dynamique économique. Cependant les pénuries de composants divers ainsi que les tensions sur l'allongement des délais de livraison ont renforcé l'idée d'un retour d'une inflation durable et plus élevée qu'imaginée jusqu'à présent, même si pour le moment il n'y a pas eu encore de réelle contagion sur les salaires.

Les deux premiers mois de l'année ont ainsi constaté une forte correction sur les valeurs dites de « croissance », au profit de celles qualifiées de « Value ». Puis, chose impensable, la guerre est arrivée en Europe avec, au-delà des drames humains et sanitaires, la flambée des prix de l'énergie et des matières premières dont celles dites de première nécessité. Si la réaction des bourses a été dans un premier temps brutale à la baisse, les indices ont très vite rebondi pour retrouver leur niveau d'avant l'invasion de l'Ukraine.

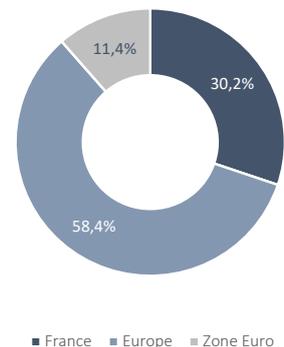
Au total, les OPC présents dans le FCPR ont affiché des performances négatives sur le trimestre, avec une sous-performance sur les fonds exposés Europe plus orientés sur les valeurs de croissance.

Nous avons procédé en mars à certains renforcements sur une partie des OPC en profitant de la consolidation constatée mais également des souscriptions reçues.

Fonds et expositions

	Code ISIN	Poids
Generali France Future Leaders	FR0011643949	4,1%
Mandarine Unique Small	LU0489687326	4,1%
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	3,6%
Parvest Equity Europe	LU0212179997	3,5%
Threadneedle Pan European Smaller Co.	LU1849566838	3,1%
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,8%
Pluvalca France Small Caps B	FR0013173036	2,7%
Amplegest Midcaps	FR0011184993	2,6%
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	1,8%
Axa Wf Fra Eur Small Cap	LU0125743475	1,8%
Lonvia AV Midcap Europe	LU2240056288	1,0%

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



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.

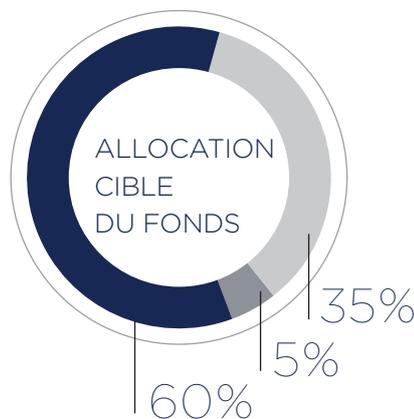
Enfin le solde, soit environ 5% du Fonds, sera placé en instruments de trésorerie ou assimilés (voir Règlement pour plus de détails).

UN FONDS DÉDIÉ AU FINANCEMENT DES PME DE CROISSANCE

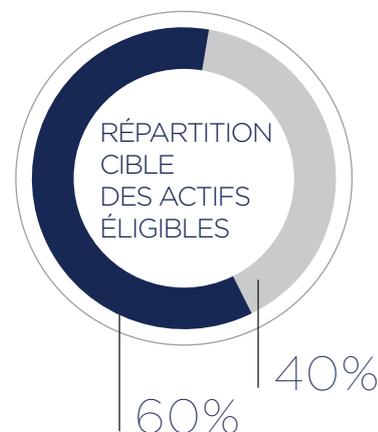
◆ Une stratégie d'investissement de Capital Développement et de Capital Transmission sur une sélection de PME françaises jugées rentables au moment de l'investissement, en croissance et disposant selon la société de gestion d'une équipe dirigeante de qualité ayant ambition de devenir l'un des leaders 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

