

labelRelance 

SFDR Article 8



# FCPR ISATIS CAPITAL

 VIE & RETRAITE



REPORTING TRIMESTRIEL

30 JUIN 2023



ISATIS  
CAPITAL

CODE ISIN : **FR0013222353**

 ENCOURS SOUS GESTION : **60,39 M€**

 VALEUR LIQUIDATIVE (VL) : **134,05 €**

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 trimestres se suivent et se ressemblent. La guerre se poursuit en Ukraine sans que l'on puisse réellement entrevoir une issue rapide. L'inflation semble avoir atteint un pic mais reflue difficilement. Les Banques Centrales tablent désormais sur des niveaux qui pourraient demeurer plus élevés que l'objectif cible de 2%, désormais repoussé à 2025. Certains prévisionnistes émettent même l'idée que nous pourrions demeurer autour des 3 à 4% jusqu'en 2025 voir au-delà. Ainsi, comme l'annoncent les banquiers centraux, les taux devraient poursuivre leur progression avec deux hausses d'ici la fin de l'année. Ceci à condition que nous ne connaissions pas de mauvaises surprises, comme une contagion aux rémunérations sous la pression sociale qui pourrait se durcir. En parallèle, la Directrice Générale Adjointe du FMI déclarait récemment qu'il n'existait pas dans l'histoire d'exemple d'un objectif de ralentissement de l'inflation aussi ambitieux sans que cela ne provoque une forte récession. Pour le moment, aux Etats Unis, l'économie présente toujours certains signes de résistance et un taux de chômage proche de ses plus bas.

En zone euro, le ralentissement économique ou une situation de début de récession semble acquis en fonction des pays. A ce titre, avec un Taux Euribor à 1 an qui se situe à plus de 4%, auquel il faut ajouter la marge bancaire, nous nous retrouvons dans une situation oubliée depuis de nombreuses années. Cela devrait accélérer le mouvement de baisse enclenchée dans l'immobilier, mais également continuer de peser sur la consommation. Les difficultés que rencontraient déjà certains secteurs devraient donc perdurer, tandis que ceux sources de productivité et de préservation des marges, comme la digitalisation, seraient possiblement plus protégés. La Santé, segment qui bénéficie toujours de tendances lourdes liées notamment à la pyramide des âges de nos pays développés, continuerait d'enregistrer de bonnes performances. Enfin, les services aux entreprises et technologies de pointes, qui renforcent la qualité des entreprises et leur capacité à croître, continuent d'avoir jusqu'à présent de bonnes perspectives.

Ce contexte général conduira sans doute à une détente des niveaux de valorisation, laissant apparaître de nouvelles opportunités d'investissement dans les mois à venir.

En matière de performance, le fonds a enregistré une progression de sa valeur liquidative de 3,71% depuis le début de l'année. La répartition de la contribution à la performance a été très légèrement négative sur la poche monétaire, tandis que la poche OPCVM a représenté un peu plus de 20% et les participations non cotées environ 80%.

### 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: #0070c0; color: white;">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							

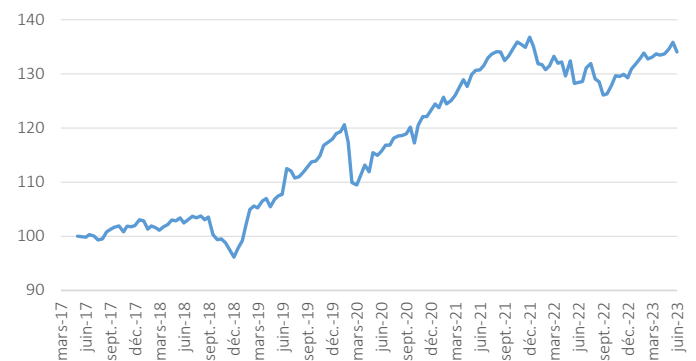
### Administration du fonds

Nombre de parts	450 464,020
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

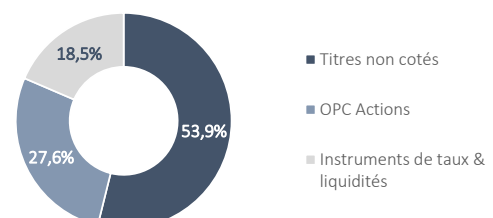
### Évolution de la valeur liquidative



### Performance du fonds

YTD	1 AN	3 ANS	5 ANS	CRÉATION
3,71%	4,39%	15,81%	30,88%	34,05%
<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
-5,50%	10,95%	4,54%	22,70%	-5,71%

### 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

Notre deal flow a continué d'être soutenu, tant quantitativement que qualitativement. Nous avons réalisé deux nouveaux investissements, tout en conservant une politique exigeante en matière de valorisation.

Le premier concerne le secteur des logiciels. Senef Soft se spécialise sur la gestion des process métier, s'adresse aux PME de secteurs faiblement équipés comme celui du nettoyage industriel, des services à la personne ou de l'hôtellerie (en dehors des grandes chaînes). La société dispose de plus de 1000 clients et réalise ses ventes dans 10 pays. La facilité d'installation du logiciel conjuguée à un coût d'abonnement très accessible sont des atouts majeurs pour permettre une poursuite accélérée du développement une fois la société bien structurée et renforcée commercialement.

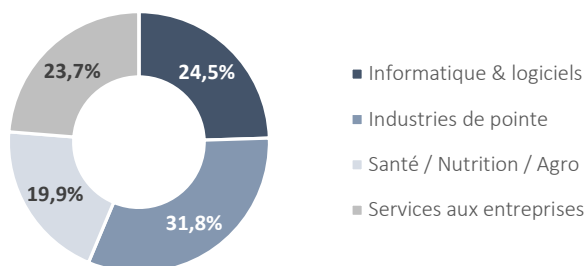
Le second concerne la société Ekstend, que nous connaissons déjà, et pour laquelle nous avons souhaité poursuivre notre accompagnement aux côtés de Siparex qui a participé à la réorganisation du capital. Le Groupe Ekstend se positionne sur le segment de la communication à l'échelle régionale. Il dispose à ce titre d'un bel ancrage qui lui permet d'afficher une croissance régulière. Son positionnement et son histoire en font un acteur attractif pour des sociétés recherchant un partenaire à même d'accélérer leur développement. La société a ainsi réalisé trois acquisitions structurantes ces dernières années et devrait poursuivre sa stratégie d'intégration dans le futur.

Nous continuons notre travail de sélection d'équipes dirigeantes et de PME de qualité à la recherche d'un fonds à même de les aider à mieux se structurer pour accélérer leur croissance. Nous devrions annoncer sur le troisième trimestre de nouveaux investissements. Le portefeuille, composé aujourd'hui de 16 participations, continuera ainsi de s'élargir et renforcera un socle d'entreprises récemment entrées et dont la contribution à la performance reste à venir.

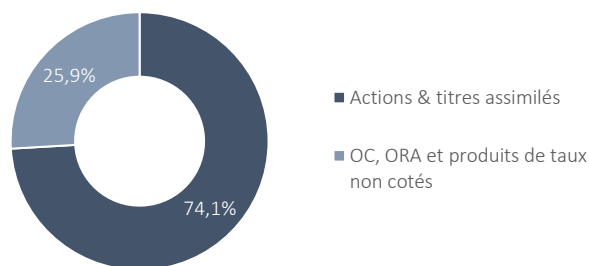
### Participations et expositions par poids décroissant (en % de l'actif total du fonds)

	Entrée	Création	Secteur	Poids
Group NCS	juil.-22	1992	Industries de pointe	7,3%
Metaline Corp	déc.-17	1983	Informatique & logiciels	5,0%
CET Ingénierie	sept.-22	1965	Services aux entreprises	4,6%
Ekstend	juin-23	2008	Services aux entreprises	4,2%
Ailancy	janv.-21	2008	Services aux entreprises	4,1%
Easyvista Holding	sept.-20	1988	Informatique & logiciels	4,1%
HPS International	juin-17	1990	Industries de pointe	3,8%
Sagitta Pharma	mars-21	2001	Santé / Nutrition / Agro	3,8%
MPH Energie	mai-21	2005	Industries de pointe	3,7%
Wiiisdom	oct.-22	2008	Informatique & logiciels	3,3%
Saveurs & Vie	mai-18	2001	Santé / Nutrition / Agro	2,6%
Bioswell	mars-23	1983	Santé / Nutrition / Agro	2,3%
SECAL	sept.-19	1984	Industries de pointe	2,3%
Immed Group	juin-22	1999	Santé / Nutrition / Agro	2,0%
Senef Soft	avr.-23	2011	Informatique & logiciels	0,8%
Groupe Eloï	janv.-18	1963	Santé / Nutrition / Agro	0,0%

### Répartition par secteurs des PME non cotées



### Répartition par nature de titres



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 : 1997  
Secteur : Agro

Bioswell (issu du rapprochement entre les sociétés Impact Pro et Impact Pro Distribution, AD Fert et Interfert) est un groupe spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de fertilisants minéraux et de biostimulants, ainsi que dans le négoce de coproduits minéraux et organiques.

Le groupe Bioswell se positionne en tant qu'acteur majeur de l'agriculture raisonnée à travers ses produits responsables et efficaces. Chaque filiale a su fidéliser ses clients grâce à leurs capacités d'adaptation et leur accompagnement auprès des professionnels du secteur.

Bioswell se positionne sur un marché en pleine mutation, qui tend de plus en plus vers l'utilisation d'engrais organiques et de biostimulants afin de remplacer celle des engrais chimiques et des pesticides. Dans une période où certaines matières sont de plus en plus difficiles à trouver, les capacités d'approvisionnement de Bioswell sont clés dans le développement du Groupe.

Fort de son expertise dans le secteur, Bioswell souhaite activer plusieurs leviers de croissance déjà identifiés tels que la diversification de son offre mais aussi l'activation des synergies commerciales.

Bioswell souhaite désormais franchir une nouvelle étape de son développement organique afin d'absorber la croissance de son activité tout en consolidant son marché via des opérations de croissance externe.



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.



Création : 2008  
Secteur : Services aux entreprises

Ekstend Group est un groupe indépendant en conseil, communication et marketing de proximité, dont le siège social est situé à Marseille. Le Groupe se positionne comme une extension des équipes marketing internes des annonceurs et propose à ses clients un accompagnement sans-coutures sur l'ensemble de la chaîne de valeur, de la définition de la stratégie à la mise en œuvre opérationnelle.

Le Groupe a mené une stratégie de croissance externe ambitieuse. Il a en effet intégré trois nouvelles agences (SweetPunk, Be Brandon et Ibiza) lui permettant d'élargir son offre, de consolider ses expertises autour du conseil, des médias et de la création, mais également de diversifier son portefeuille clients et son ancrage géographique.

Implanté à Marseille, Paris et Montpellier, Ekstend Group accompagne ses clients, principalement issus des secteurs de la tech, de l'automobile, du luxe et de la distribution, sur l'ensemble des sujets de communication et de marketing, grâce à la complémentarité de ses 8 agences.

Dans un contexte où les entreprises connaissent une digitalisation continue et un développement des stratégies dites « Phygital », Ekstend Group, qui emploie plus de 200 salariés, connaît une forte croissance et a généré un chiffre d'affaires de plus de 30 M€ en 2022.

Ekstend Group souhaite poursuivre et intensifier sa stratégie de croissance externe avec des ambitions à l'international.

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.

## ELOI

GRUPE

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.



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.

**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.

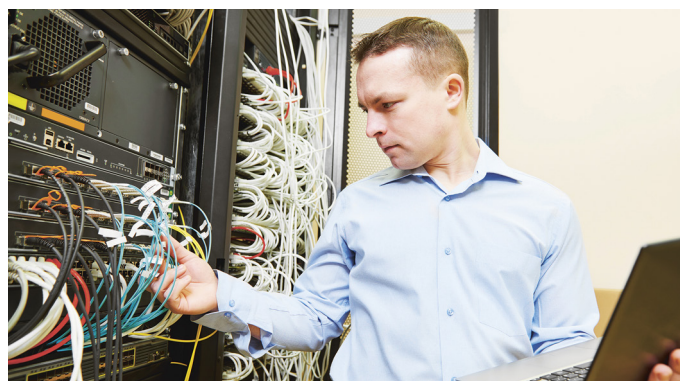
Les deux acteurs sont très complémentaires. Le groupe Hotline est spécialisée dans l'assistance aux utilisateurs, en particulier dans l'infogérance, le conseil ou les migrations et déploiements. De son côté, Metalogic se concentre dans la gestion de parc informatiques, qu'il opère principalement en mode 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.

**NCS SYSTEMS** 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.



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

Créé en 2009 par les frères Thomas et Jérôme Brunet, Sagitta Pharma 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 (gros-siste-répartiteur et CAP).



Création : 2001  
Secteur : 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.

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.



Fondée en 2011 par Momar Mbaye, Senef Soft est spécialisée dans l'édition et la commercialisation de solutions d'Enterprise Ressources Planning. L'entreprise, qui a bâti son développement sur son logiciel Saas Progisap dédié au secteur des services à la personne et résidences séniors, s'est par la suite diversifiée vers les marchés porteurs de la propriété multiservices et de la gestion du personnel hôtelier via sa solution Saas Progiclean.

La société propose un éventail complet de solutions web et mobiles pour répondre à l'ensemble des besoins des acteurs opérant sur ces segments. L'entreprise compte plus de 1300 clients répartis dans une dizaine de pays.

Senef Soft souhaite désormais accélérer son développement organique en s'appuyant sur son expertise des secteurs adressés et la qualité de ses solutions logicielles pour activer plusieurs leviers de croissance déjà identifiés tels que le renforcement de ses équipes, l'international mais aussi la diversification de son offre vers des secteurs connexes.



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.



# 2

## POCHE OPCVM SMALL ET MID CAPS ACTIONS COTÉES

### Commentaire sur la période

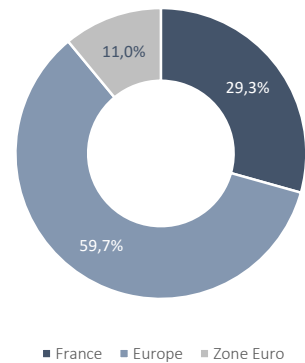
Les bourses se sont plutôt bien comportées sur les derniers mois, avec cependant une concentration des performances sur les indices représentatifs des grandes valeurs ou marqués « valeurs technologiques et/ou intelligence artificielle ». A titre d'exemple, le marché américain, marché le plus représentatif dans ces secteurs, a vu le S&P500 progresser de 16%, le Nasdaq Composite de 32%, tandis que le Dow Jones n'augmentait que de 3,8%. Il faut également souligner que ces performances remarquables sont principalement le fait de quelques valeurs, comme Nvidia, Amazon ou encore Apple, qui a terminé le semestre au plus haut historique en franchissant la barre des 3000 Mds de \$ de capitalisation boursière. La situation a été assez similaire en Europe où les Small et Mid Caps ont continué d'être délaissées malgré des valorisations globalement attractives. Ce n'est que depuis peu que l'on constate une petite amélioration des volumes sur ces derniers compartiments.

Les indices Morningstar ont terminé le semestre sur des hausses comprises entre 5 et 7,3% selon qu'il s'agisse de la France, de la zone Euro ou de l'Europe. Sur les 11 fonds détenus, deux d'entre eux ont sous-performé ces indices dans des proportions faibles pour l'un et plus marquées pour l'autre.

### Fonds et expositions

	Code ISIN	Poids
Generali France Future Leaders	FR0011643949	3,7%
Mandarine Unique Small	LU0489687326	3,6%
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	3,0%
Parvest Equity Europe	LU0212179997	2,9%
Pluvalca France Small Caps B	FR0013173036	2,7%
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,5%
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	2,4%
Threadneedle Pan European Smaller Co.	LU1849566838	2,0%
Lonvia AV Midcap Europe	LU2240056288	1,9%
Amplegest Midcaps	FR0011184993	1,7%
Axa Wf Fra Eur Small Cap	LU0125743475	1,1%

### Répartition par géographie des fonds





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

## DISPONIBLE CHEZ LES ASSUREURS ET PLATEFORMES SUIVANTES

En France



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).

## 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](http://www.isatis-capital.fr)

