

FCPR Isatis Capital Vie & Retraite

*Reporting trimestriel
31 décembre 2024*

SFDR Article 8





FCPR Isatis Capital

Vie & Retraite

150,13 €

Valeur liquidative (VL)

Code ISIN : **FR0013222353**

86,33 M€

En cours sous gestion

au 31/12/2024



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 contribue activement à la dynamique économique et à la création d'emplois en France.

◆ *Commentaire général sur la période*

Le quatrième trimestre s'est déroulé à l'échelle mondiale dans une continuité conforme aux attentes des prévisionnistes. Les débats ont principalement tourné autour de l'évolution des taux d'intérêt, influencée par la dynamique de l'inflation, ainsi que des décisions relatives au contrôle des déficits publics. Ces éléments ont guidé les Banques Centrales dans la définition de leurs politiques monétaires, avec une vigilance particulière pour éviter la création de conditions favorisant un ralentissement économique. En France, ce contexte économique s'est accompagné de turbulences politiques dues à la dissolution de l'Assemblée Nationale en juin.

Un événement majeur sur la scène internationale a également marqué la période : l'élection incontestée de Donald Trump pour un second mandat non consécutif, faisant de lui le deuxième président américain après Grover Cleveland à réaliser cet exploit. Les grandes questions internationales pour 2025 se

concentrent désormais sur les orientations futures des États-Unis, notamment en matière de protectionnisme accru, d'assouplissement des réglementations financières et enfin de politique de défense.

Dans ce contexte incertain, nous espérons que les dirigeants européens adopteront une approche plus pragmatique pour défendre les intérêts de notre zone économique.

Sur l'année, le fonds a enregistré une performance nette de frais de **+9%**. Les participations non cotées ont contribué à hauteur de **+10,25%** tandis que la partie investie dans les OPCVM a eu un léger impact négatif de **-0,38%**.

Le fonds est actuellement investi dans **17 participations** non cotées, dont 12 ont été acquises il y a moins de deux ans et demi.

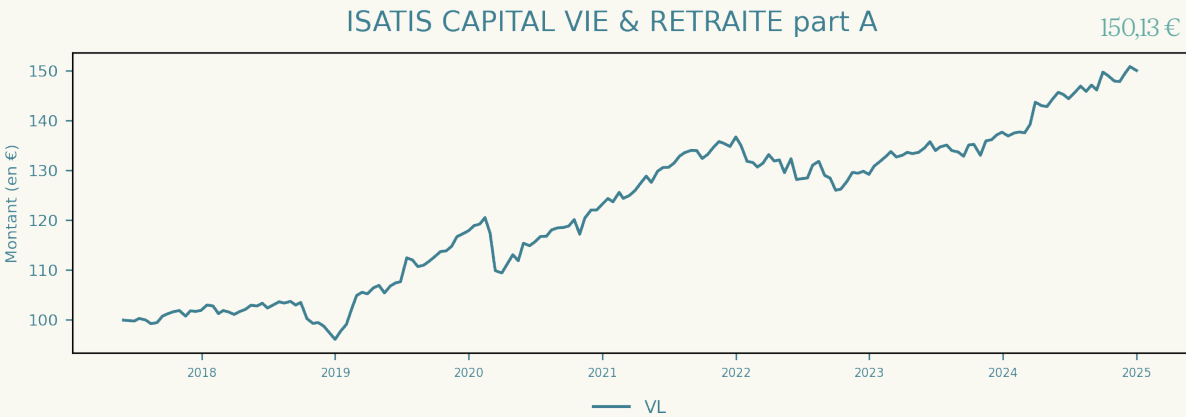
CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

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><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table> *SRI PRIIPS	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

ADMINISTRATION DU FONDS

Nombre de parts	574 985,727
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	Aplitec
Commissaire aux comptes	Deloitte
Éligibilité	Assurance-vie, épargne retraite et salariale
Frais de gestion	2,50 % TTC

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN EUROS)



PERFORMANCE DU FONDS

YTD	1 an	3 ans	5 ans	création
+9,0 %	+9,0 %	+9,75 %	+27,29 %	+50,13 %
2024	2023	2022	2021	2020
+9,0 %	+6,56 %	-5,50 %	+10,95 %	+4,54 %



49,8 %
TITRES NON COTÉS

22,9 %
OPC ACTIONS

27,3 %
INSTRUMENTS DE
TAUX & LIQUIDITÉS

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Souscription minimum	À partir de 50€ selon l'assureur
Souscriptions/rachats	Le jour ouvré précédant la quinzaine ou le dernier jour 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

Poche de PME françaises *non cotées*

Un portefeuille de participations au capital de PME françaises non cotées

◆ *Commentaire de gestion*

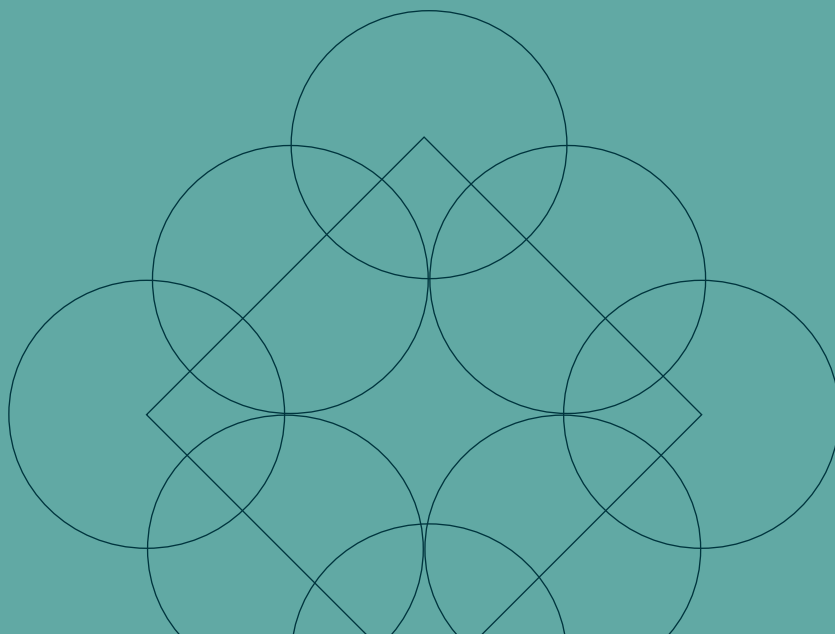
L'année a été marquée par une forte activité, tant dans l'accompagnement et la structuration des sociétés présentes dans le fonds que dans la réalisation d'opérations de croissance externe. À ce titre, six de nos participations ont finalisé dix acquisitions. Parallèlement, cinq autres sociétés du portefeuille ont des mandats d'achat qui se poursuivent avec des banques d'affaires. Nous avons également réalisé un nouvel investissement et procédé à deux cessions, ces dernières ayant généré des multiples nets supérieurs à deux fois l'investissement initial.

Notre équipe continue d'étudier de nouvelles opportunités d'investissement, tout en maintenant une grande rigueur dans l'analyse et la valorisation. Certaines opportunités n'ont pas abouti, les valorisations demandées nous semblant excessives. Nous restons convaincus qu'au-delà de la croissance et de la création de valeur des participations, une part importante de la performance

finale repose sur le niveau de valorisation déterminé lors de l'entrée au capital des entreprises. Cette approche est d'autant plus importante dans un contexte économique moins dynamique.

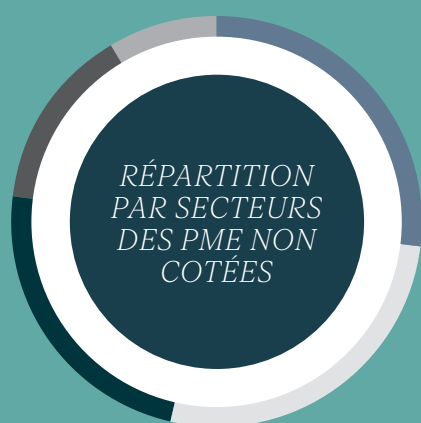
Malgré un environnement économique complexe, le portefeuille de participations continue d'afficher de bonnes performances. Cela s'explique notamment par les positions fortes des entreprises sur leurs marchés respectifs, ainsi que par la qualité et l'expertise des équipes dirigeantes, qui apportent une valeur ajoutée significative.

La performance brute enregistrée au quatrième trimestre est de **2,03%**, portant la performance annuelle à **10,25%**. À ce jour, le fonds compte **17 participations**, dont 12 ont été intégrées il y a moins de deux ans et demi. Cette période reste relativement courte pour des investissements dans des sociétés non cotées.



◆ *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	5,7%
Easyvista Holding	sept.-20	1988	Informatique & logiciels	4,6%
Flexico	juil.-23	1969	Autres secteurs	4,2%
Sagitta Pharma	mars-21	2010	Santé / Nutrition / Agro	4,1%
Metaline Corp	déc.-17	1983	Informatique & logiciels	4,0%
Ailancy	janv.-21	2008	Services aux entreprises	3,9%
MPH Energie	mai-21	2005	Industries de pointe	3,6%
Ekstend	juin-23	2008	Services aux entreprises	3,3%
CET Ingénierie	sept.-22	1965	Services aux entreprises	3,2%
Pitchy	juil.-23	2013	Services aux entreprises	3,0%
Wiiisdom	oct.-22	2008	Informatique & logiciels	2,5%
Fogale Sensors	janv.-24	2021	Industries de pointe	2,2%
SECAL	sept.-19	1984	Industries de pointe	1,9%
Bioswell	mars-23	1983	Santé / Nutrition / Agro	1,6%
Immed Group	juin-22	1999	Santé / Nutrition / Agro	1,5%
Senef Soft	avr.-23	2011	Informatique & logiciels	0,6%
Groupe Eloi	janv.-18	1963	Santé / Nutrition / Agro	0,0%



27,0 %
INDUSTRIES DE POINTE

26,8 %
SERVICES AUX ENTREPRISES

23,3 %
INFORMATIQUE & LOGICIELS

14,5 %
SANTÉ / NUTRITION / AGRO



77,1 %
ACTIONS & TITRES
ASSIMILÉS

22,9 %
OC, ORA ET
PRODUITS DE TAUX
NON COTÉS

◆ Exemples de participations non cotées en portefeuille



CRÉATION : 2003
PDG : LUDOVIC BOSSÉ
LOCALISATION : EURE-ET-LOIR

SECTEUR : SANTÉ-AGRICULTURE
EFFECTIF : 25 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Bioswell est spécialisée 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. Le groupe Bioswell est issu du rapprochement entre les sociétés Impact Pro, AD Fert et Interfert.

↘ Le point d'actualité

Le groupe Bioswell a développé, grâce à son équipe R&D, une nouvelle gamme de biostimulants à base d'algues. Ce développement est au cœur de la stratégie tournée vers l'agriculture raisonnée et écoresponsable.



CRÉATION : 2005
PDG : JEAN LUC BONNET
LOCALISATION : ILE-DE-FRANCE

SECTEUR : INGÉNIERIE
EFFECTIF : 160 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Fondé en 2005, MPH Energie est un groupe d'ingénierie français acteur de la transition énergétique. Le groupe propose des solutions et services pour la mesure, le transfert et la distribution des énergies. Il s'adresse aux secteurs de la mobilité, de l'industrie et de l'environnement, notamment à travers la construction et la maintenance de stations multi-énergies. Comptant six filiales, MPH Energie est présent sur l'ensemble du territoire français et assure un haut niveau de service et une proximité avec ses clients.

↘ Le point d'actualité

Le groupe MPH Energie franchit une étape dans son plan de développement avec les acquisitions stratégiques des sociétés FPS en avril 2024 et Gazdetect en septembre 2024. MPH Energie a par ailleurs rejoint le groupe de travail mobilité de France Hydrogène au quatrième trimestre.



CRÉATION : 2010
PDG : JÉRÔME BRUNET
LOCALISATION : CENTRE-VAL DE LOIRE

SECTEUR : SANTÉ
EFFECTIF : 90 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Sagitta Pharma est une centrale d'achat pharmaceutique et grossiste répartiteur sur le territoire français fondée en 2010. La proposition de valeur du groupe est axée sur la largeur de son catalogue de produits (+ de 18 000 références) et sur la flexibilité de son offre destinée aux pharmaciens en direct et aux groupements de pharmacies (+ de 2 000 clients) à travers la mise à disposition d'une plateforme digitale de prise de commandes. La société a intégré toute la chaîne de valeur grossiste-répartiteur et centrale d'achat.

↘ Le point d'actualité

Sagitta Pharma ajoute de la croissance externe à sa forte croissance organique. Le groupe de distribution de produits de santé acquiert en 2024 R3S-Pharmasmile, spécialiste de la répartition pharmaceutique basé en région Nouvelle-Aquitaine.



CRÉATION : 2007
PDG : SÉBASTIEN GOIFFON
LOCALISATION : HAUTS DE FRANCE

SECTEUR : DIGITAL
EFFECTIF : 85 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Fondé en 2007 par Sebastien Goiffon, 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 et s'intègre désormais à d'autres technologies comme Tableau Software et Microsoft Power BI. La société française a plus de 600 clients à travers le monde et réalise près de 60% de son chiffre d'affaires aux Etats Unis.

↘ Le point d'actualité

Wiiisdom poursuit sa croissance organique, aussi bien en Europe qu'aux USA. Le groupe a réussi sa transition vers un modèle d'abonnement, a finalisé son plan de recrutement et vient de remporter de nouveaux contrats dans les secteurs de la banque et de la santé.

✦ Exemples de participations non cotées cédées en 2024



CRÉATION : 1990
PDG : GRÉGORY POITRASSON
LOCALISATION : ILE-DE-FRANCE

SECTEUR : TECHNOLOGIE DE POINTE
EFFECTIF : 140 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Fondée en 1990, **HPS International** conçoit, produit et commercialise des vérins hydrauliques de haute technicité. Avec plus de 70 % de son activité à l'international, le groupe affiche une croissance soutenue depuis plusieurs années. Présent dans 8 pays, il dispose de 3 sites de production situés en France (Ennery) et en Chine (Shenzhen). Cette implantation mondiale lui permet de répondre aux besoins des marchés dynamiques d'Amérique du Nord, de Chine et d'Asie.

RETOUR SUR NOTRE THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Opération de transmission capitalistique, permettant à Grégory Poitrasson de prendre la présidence du groupe
- Développement sur des marchés différents de l'automobile, trop cyclique
- Développer la présence mondiale grâce à des opérations de croissance externe sur des distributeurs

LES LEVIERS DE CRÉATION DE VALEUR ACTIVÉS

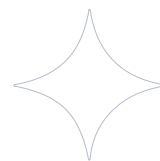
- Structuration de la direction financière
- Expansion sur les marchés nord-américain, allemand et asiatique
- Plusieurs opérations de croissances externes réalisées (Portugal, Allemagne)
- Lancement de nouveaux produits innovants

LA CESSIEN EN BREF...

Date de l'investissement	Juin 2017
Date de la cession	Juillet 2024
Multiple net	x 2,3
TRI net	27 %

➤ Commentaire sur la cession

Une opération sur le capital du groupe a été organisée en 2024, permettant la sortie des investisseurs financiers historiques et la relution de l'équipe dirigeante aux cotés de nouveaux investisseurs.



CRÉATION : 2001
PDG : PAUL TROCHON
LOCALISATION : ILE-DE-FRANCE

SECTEUR : SANTÉ-ALIMENTATION
EFFECTIF : 240 PERSONNES

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Saveurs & Vie, créée en 2001 par M. Paul Tronchon, est une société B2B spécialisée dans la livraison de repas à domicile. Elle propose une offre unique à un tarif abordable, alliant qualité gustative et valeur nutritive, destinée aux personnes fragiles comme les personnes âgées ou sortant d'hospitalisation. Saveurs & Vie se distingue par un accompagnement personnalisé, avec une diététicienne disponible dès le premier contact et tout au long de la relation.

RETOUR SUR NOTRE THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Marché porteur bénéficiant d'une forte croissance
- Acteur leader, ayant développé un outil informatique propriétaire spécifique
- Modèle industriel permettant d'apporter une constance dans la qualité de la prestation sur l'ensemble du territoire

LES LEVIERS DE CRÉATION DE VALEUR ACTIVÉS

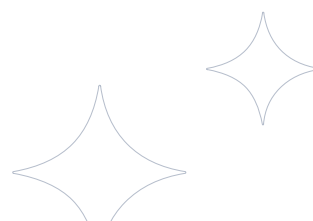
- Structuration et professionnalisation des fonctions marketing et commercial
- Développement et connexion de l'ERP spécifique avec un environnement d'outils digitaux pour améliorer la productivité
- Renforcement du management
- Développement de partenariats pour accélérer la croissance

LA CESSIEN EN BREF...

Date de l'investissement	Décembre 2020
Date de la cession	Juillet 2024
Multiple net	x 2
TRI net	22 %

➤ Commentaire sur la cession

L'opération capitalistique de 2024 a permis au fondateur de transmettre progressivement une part du capital au management mis en place. Le groupe conserve un fort potentiel de développement.



Poche OPCVM Small & Mid Caps *actions cotées*

◆ *Commentaire sur la période*

Après un regain d'intérêt des investisseurs pour les Small et Mid Caps observé au troisième trimestre, le quatrième trimestre a marqué un retour au désintérêt pour ce segment, comme en témoigne la baisse des indices.

L'instabilité politique combinée à des perspectives économiques revues à la baisse en Europe a favorisé la hausse des marchés américains. Parallèlement, d'importants flux ont continué de se diriger vers les marchés obligataires.

Les performances des indices Morningstar pour la France, la zone euro et l'Europe ont affiché des baisses comprises entre -3,2% et -4,61% sur le trimestre, et des

variations annuelles allant de -7,13% à +1,52%. La France a enregistré les moins bonnes performances sur toutes les périodes, sauf en décembre.

Dans ce contexte de faible visibilité sur les valeurs cotées, nous avons volontairement réduit l'exposition de la poche OPCVM pour limiter la sensibilité du fonds. Les performances de cette poche s'établissent à -1,2% pour le trimestre et -0,38% pour l'année.

À noter que nous avons effectué trois ajustements en remplaçant les fonds AXA WF Framlington Europe Small Cap et Amplegest Mid Cap par le fonds DNCA Archer Mid Cap Europe.

◆ *Fonds et expositions*

	Code ISIN	Poids
Parvest Equity Europe	LU0212179997	3,0%
Generali France Future Leaders	FR0011643949	2,9%
Mandarine Unique Small	LU0489687326	2,7%
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	2,5%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	LU1366712351	2,5%
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,5%
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	2,1%
Pluvalca France Small Caps B	FR0013173036	1,8%
Threadneedle Pan European Smaller Co.	LU1849566838	1,4%
Lonvia AV Midcap Europe	LU2240056288	1,4%



69,9 % EUROPE

20,8 % FRANCE

9,3 % ZONE EURO

Un fonds de private equity *destiné à l'assurance-vie, l'épargne retraite et salariale*

◆ *Fonds disponible chez les assureurs et plateformes suivantes*

EN FRANCE



◆ NOUVEAU



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).

✦ *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 ».





◆ *Avertissements*

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 DIC PRIIPS 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 telle que modifiée (« 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 ».



www.isatis-capital.fr

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