ISATIS CAPITAL

FCPR Isatis Capital Vie & Retraite

Reporting trimestriel

30 septembre 2025

DOCUMENTATION COMMERCIALE

ISATIS CAPITAL

FCPR Isatis Capital
Vie & Retraite

Code ISIN : **FR0013222353**

↘

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 en France.

FCPR Isatis Capital *Vie & Retraite*

Reporting trimestriel au 30 septembre 2025

154,36 €
Valeur liquidative

99,7 M€
Encours sous gestion

Commentaire général sur la période

Vive l'IA, le secteur de la défense et l'or… Les marchés financiers ont voté et continuent d'être soutenus par des anticipations de développement extraordinaires que les investisseurs veulent voir aujourd'hui dans l'IA. Dans le même temps, le secteur de la défense, jusqu'alors décrié, effectue un come-back remarquable dans les allocations des investisseurs. En toile de fond, l'or physique, bien que ne produisant rien, amplifie ses caractéristiques de valeur refuge en battant ses niveaux de valorisation les plus hauts.

Nous voici donc dans une période exceptionnelle où la prise en compte des niveaux de valorisation de certains actifs semble mise de côté. La justification peut reposer sur le fait que les entreprises concernées sont très rentables et disposent d'importantes liquidités, contrairement à la période historique de la « bulle internet ». Pour autant, les investissements colossaux annoncés n'ont pas encore démontré leur capacité à être réellement rentabilisés à un horizon visible.

À cela s'ajoute, pour ce qui concerne la France, le brouhaha politique dans lequel nous nous trouvons depuis plusieurs trimestres, avec pour conséquence une tension sur les taux des emprunts d'État et un élargissement de leurs spreads avec nos partenaires européens. Ce tumulte génère à juste titre de la prudence chez les particuliers, qui n'ont jamais autant épargné, ainsi qu'un ralentissement de la dynamique économique.

Pour autant, les secteurs dans lesquels nous investissons (Digital, Santé et Ingénierie) continuent d'enregistrer une croissance positive, même si celle-ci est moins prononcée qu'il y a quelques mois.

Par ailleurs, la majorité des participations détenues dans le fonds disposent de bilans solides, avec un taux d'endettement moyen autour de 2 fois l'EBITDA de l'année en cours, sachant que cinq participations présentent une trésorerie nette positive.

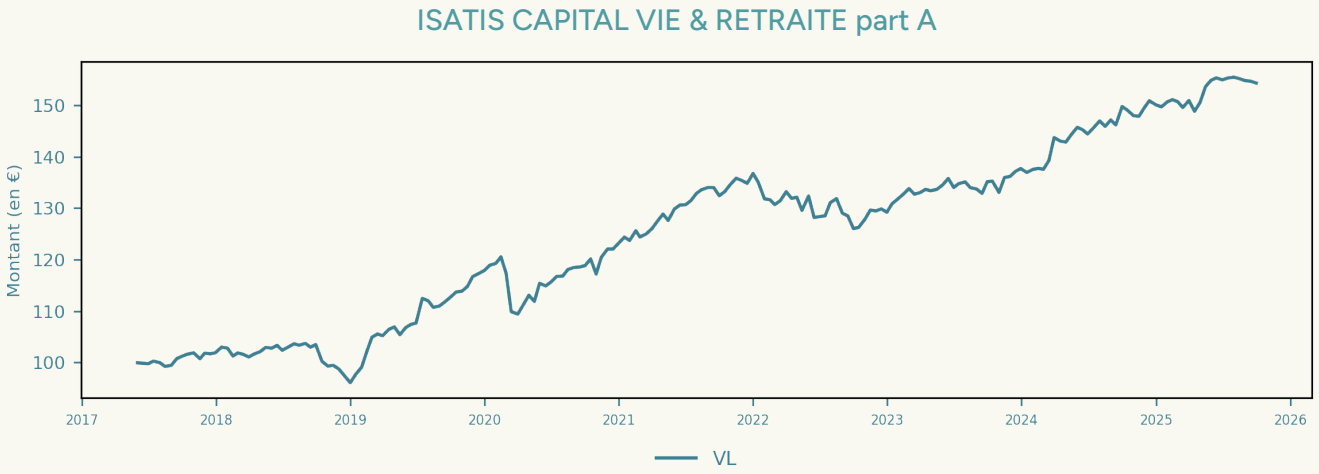
Le fonds a réalisé en juillet un nouvel investissement dans la société Axe Informatique et a réinvesti dans Sagitta Pharma. Cette dernière opération a permis de faire entrer deux nouveaux fonds à son capital afin d'accroître ses moyens de développement.

Il est à noter que huit participations non cotées sur les dix-sept présentes dans le fonds ont été acquises depuis moins de deux ans, soit quasiment la moitié du portefeuille. Notre accompagnement sur ces sociétés n'en est donc qu'à ses débuts.

La performance brute réalisée par le fonds depuis le début de l'année se décompose entre 2,10 % pour la poche non cotée et 2,65 % pour la poche liquide, composée d'OPCVM actions Small et Mid Caps ainsi que d'OPC monétaires et obligataires. Ce résultat est notamment lié au rebond constaté sur les Small et Mid Caps cotées.

Au total, le fonds affiche une performance nette de 2,82 % depuis le début de l'année. Sur cinq ans - période de détention recommandée - le fonds a réalisé une performance nette de 29,83 %. La volatilité calculée sur la même période ressort à 5,23 %, classant le fonds en risque SRI 3.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES DU FONDS

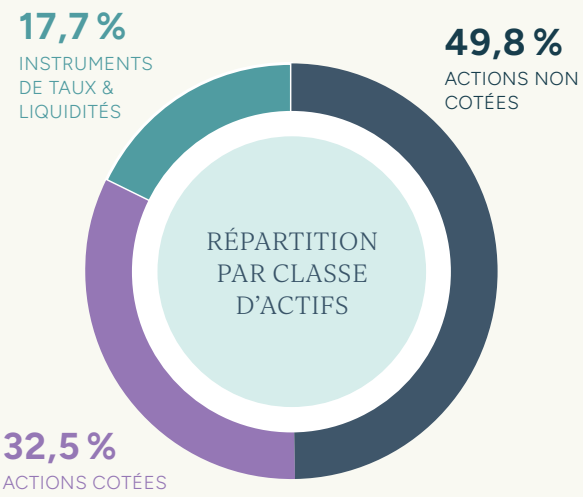
PERFORMANCES ANNUELLES

2025 YTD	+2,82 %
2024	+9,00 %
2023	+6,56 %
2022	-5,50 %
2021	+10,95 %
2020	+4,54 %
2019	+22,70 %
2018	-5,71 %

PERFORMANCES CUMULÉES

3 MOIS	-0,41 %
1 AN	+3,04 %
3 ANS	+22,43 %
5 ANS	+29,83 %
8 ANS	+49,08 %
CRÉATION	+54,36 %

ALLOCATION DU FONDS



COUPLE RENDEMENT-RISQUE

5,36 %
Performance annualisée sur 5 ans

5,23 %
Volatilité sur 5 ans

3
Echelle de risque SRI

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES

PME et ETI françaises *non cotées*

Investissements directs au capital d'entreprises non cotées contribuant à la dynamique économique et à la création d'emplois en France

17	2,9 ans
Participations en portefeuille	Durée de détention moyenne

Commentaire de gestion sur la période

Le trimestre a été marqué par l'entrée au portefeuille de la société Axe Informatique, fondée en 1989. Axe Informatique est une entreprise spécialisée dans la vente et l'intégration de solutions de gestion B2B. La société, principalement distributeur de solutions Sage, a étendu ses activités à des offres complémentaires telles que Silae et Codial.

Son activité s'articule autour de trois principales divisions :

- Division Logiciels : vente de solutions de gestion dédiées à la comptabilité-finance, à la gestion RH et paie, à la gestion commerciale, ainsi qu'à des logiciels spécifiques, avec des certifications auprès des principaux éditeurs du marché (Sage, Silae, Codial).

- Division Infrastructures : vente d'infrastructures matérielles et logicielles (serveurs, postes de travail, virtualisation, etc.), de solutions d'hébergement cloud (cloud privé d'Axe Informatique ou prestataires externes), de solutions de cybersécurité (antivirus, sauvegardes externalisées), ainsi que de services d'infogérance.

- Division Services : intégration des solutions de gestion, installation des infrastructures matérielles et logicielles, vente de contrats de maintenance et d'assistance, formation des utilisateurs, etc. Les prestations sont assurées par les consultants du Groupe.

Notre entrée au capital vise à permettre la transmission progressive de l'entreprise aux cadres clés et au Directeur commercial, présent dans l'entreprise depuis 2006, qui prendra progressivement la direction générale.

Dans le même temps, comme précisé dans le commentaire général, nous avons réinvesti dans Sagitta Pharma à l'occasion de l'entrée de deux fonds à son capital. Nous avions investi initialement en mars 2021, alors que l'entreprise réalisait 55 M€ de chiffre d'affaires. Devenue depuis une ETI, avec un chiffre d'affaires multiplié par 4,5 pour atteindre 246 M€ en 2024, elle avait besoin de ressources supplémentaires pour poursuivre sa croissance. Les perspectives de développement, notre expertise sectorielle et la confiance accordée à l'équipe dirigeante nous ont incités à participer à ce nouveau chapitre de son histoire.

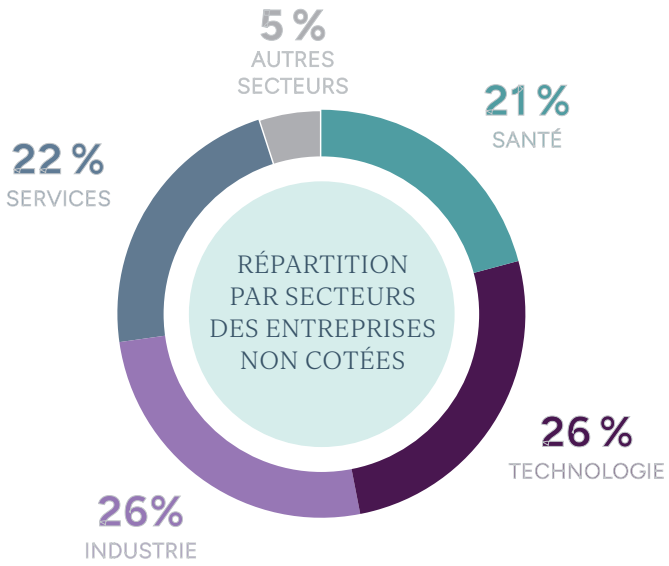
Nous étudions actuellement deux nouveaux dossiers susceptibles d'intégrer le fonds dans les prochaines semaines.

Sur les neuf premiers mois de l'année, la performance brute de la poche non cotée s'établit à +2,10 %, dont +0,27 % sur le trimestre.

Liste des participations en portefeuille

	Entrée	Âge	Création	Activité	Poids*
Sagitta Pharma	juil.-25	0,2	2001	**Centrale d'achat pharmaceutique**	7,60 %
NCS Systems	juil.-22	3,2	1992	**Solutions informatiques**	5,57 %
Easyvista	sept.-20	5,0	1988	**Éditeur de logiciels**	4,05 %
MPH Energie	mai-21	4,4	2005	**Mesure et distribution d'énergie**	3,32 %
Metaline	déc.-17	3,2	1983	**Infogérance et gestion de Data Centers**	3,17 %
CET Ingénierie	sept.-22	3,0	1965	**Bureau d'étude et ingénierie**	3,13 %
Ekstend	juin-23	2,3	2008	**Retail Marketing**	3,10 %
Ailancy	janv.-21	4,7	2008	**Conseil en organisation et management**	2,94 %
Wiiisdom	oct.-22	3,0	2008	**Logiciels d'analyse des données**	2,72 %
Flexico	juil.-23	2,2	1969	**Emballages flexibles**	2,58 %
Axe Informatique	juil.-25	0,2	1997	**Solutions informatiques**	2,46 %
Fogale Sensors	janv.-24	1,7	1999	**Conception de capteurs**	2,16 %
SECAL	sept.-19	6,0	1984	**Ponts roulants**	1,81 %
Pitchy	juil.-23	2,2	2013	**Logiciels de montages vidéos**	1,76 %
Bioswell	mars-23	2,5	1983	**Biostimulants agricoles**	1,45 %
Immed	juin-22	3,3	1999	**Distribution d'équipements médicaux**	1,34 %
Senef	avr.-23	2,5	2011	**Logiciels de gestion**	0,60 %

Une expertise sectorielle



* en % de l'actif total du fonds

✦ *Nous les accompagnons*

CRÉATION : 1997
LOCALISATION : AUVERGNE-RHÔNE-ALPES
EFFECTIF : 100 PERSONNES

Axe Informatique est une entreprise qui accompagne la transformation digitale des PME en réalisant l'intégration de systèmes de gestion de la facturation, de la paie, des ressources humaines ou de la cybersécurité.

L'actualité

Isatis Capital accompagne AXE Informatique depuis juillet 2025. Dans un contexte où la digitalisation des PME reste incomplète et présente de belles perspectives de marché, Axe Informatique se positionne comme un partenaire stratégique pour accompagner les entreprises dans toutes les étapes de leur évolution numérique.

CRÉATION : 2005
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : 160 PERSONNES

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.

L'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.

CRÉATION : 2010
LOCALISATION : CENTRE-VAL DE LOIRE
EFFECTIF : 90 PERSONNES

Sagitta Pharma est une centrale d'achat pharmaceutique et grossiste répartiteur sur le territoire français.

L'actualité

Isatis Capital accompagne la réorganisation capitalistique de Sagitta Pharma. Cette opération marque la prise de contrôle du groupe par son dirigeant et ses cadres clés, réaffirmant leur engagement à renforcer la proximité avec les pharmaciens et à développer une offre de services complète et optimale.

CRÉATION : 2007
LOCALISATION : HAUTS-DE-FRANCE
EFFECTIF : 85 PERSONNES

Fondé par Sebastien Goiffon, **Wiiisdom** (anciennement GB and SMITH) est un acteur de la French Tech lilloise spécialisé dans l'édition de logiciels.

L'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.

Dernières cessions

CRÉATION : 1990
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : 140 PERSONNES

HPS International conçoit, produit et commercialise des vérins hydrauliques de haute technicité.

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

Notre accompagnement

Notre accompagnement a porté sur la structuration de la direction financière, l'expansion commerciale en Amérique du Nord, en Allemagne et en Asie, le rachat de distributeurs (Portugal, Allemagne) et lancement de nouveaux produits innovants.

En 2024, une opération capitalistique a permis la sortie des investisseurs historiques, tout en renforçant la participation de l'équipe dirigeante aux côtés de nouveaux partenaires.

CRÉATION : 2001
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : **240** PERSONNES

Saveurs & Vie est une société spécialisée dans la nutrition et la livraison de repas pour le maintien à domicile des personnes âgées.

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

Notre accompagnement

Nous avons accompagné la structuration et des fonctions marketing et commerciales. L'ERP a été connecté à d'autres outils digitaux pour gagner en productivité et le management a été renforcé. Des partenariats ont par ailleurs été noués pour soutenir la croissance.

L'opération capitalistique de 2024 a permis au fondateur d'initier la transmission du capital au management en place, assurant ainsi la continuité du projet. Le groupe conserve un fort potentiel de développement.

ETI et grandes entreprises européennes *cotées*

Investissements indirects en actions d'entreprises européennes de petites et moyennes valeurs cotées en bourse

385
Entreprises sous-jacentes

6,1 Md€
Capitalisation médiane pondérée

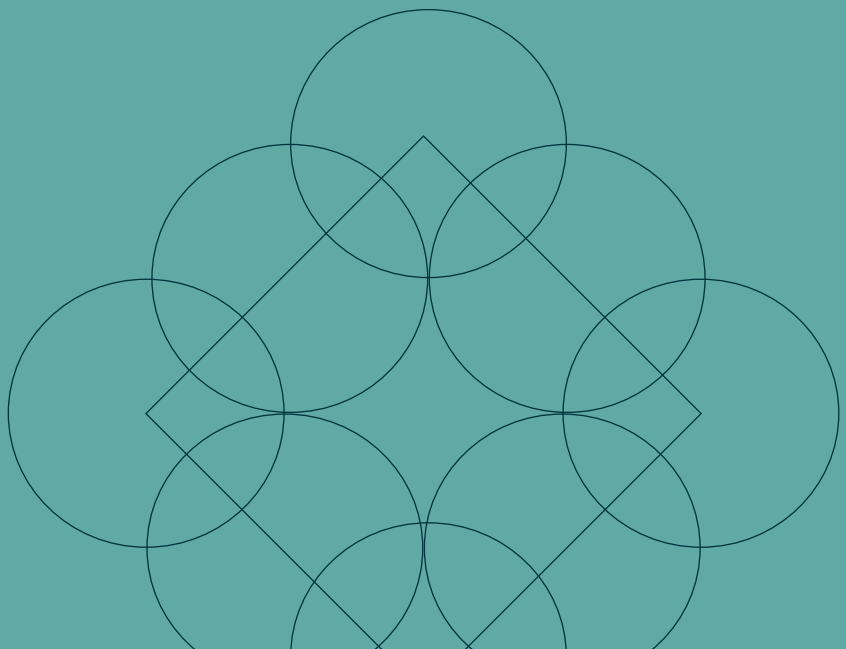
Commentaire de gestion sur la période

Les bourses d'Europe de l'Ouest continentale ont connu, depuis le début de l'année 2025, une évolution en deux temps. Après des performances à deux chiffres sur le premier semestre, les indices Morningstar ont connu une phase de consolidation.

Au troisième trimestre, les marchés ont évolué de manière contrastée selon la taille des sociétés et les zones géographiques, avec des contributions comprises entre +1,37 % et -0,05 %. L'indice Europe Small Cap affiche la meilleure performance du panel, tandis que France Small & Mid ressort tout juste positive à +0,10 %. À l'inverse, les segments Europe Mid et Eurozone Mid sont restés en territoire légèrement négatif.

Dans ce contexte, les fonds que nous détenons en portefeuille ont surperformé les indices composites Morningstar pour les zones France et Europe Small. En revanche, nous avons enregistré une sous-performance sur les zones Europe Mid et Eurozone.

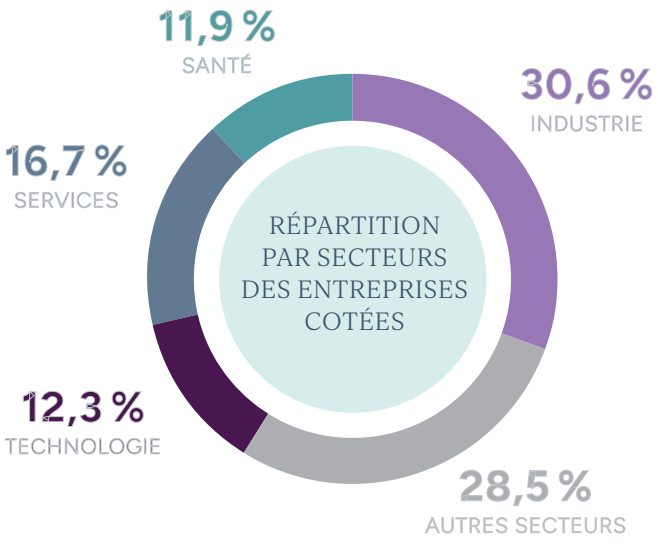
Au total, la contribution de la poche liquide (OPCVM Actions, OPCVM Obligataires, Monétaires et liquidités) s'établit à +2,65 % depuis le début de l'année, et est restée stable (« flat ») sur le seul troisième trimestre.



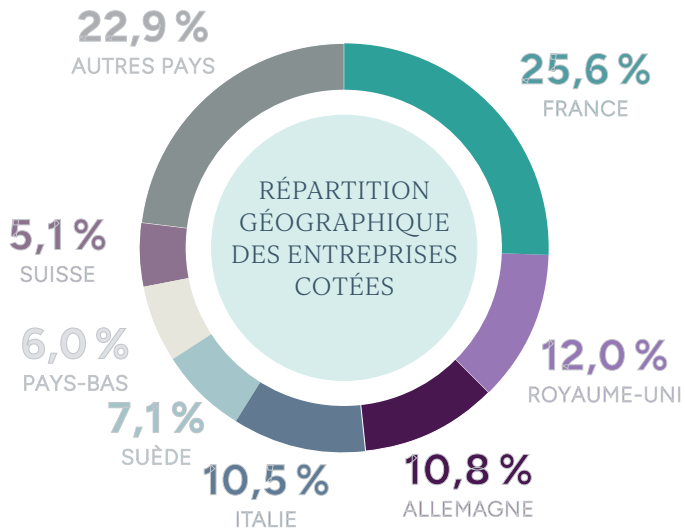
Principales entreprises sous-jacentes

15 premières lignes	Activité	Poids*
Halma P.L.C	Technologie de santé et analyse	0,390 %
Belimo	Servomoteurs et vannes pour le marché du CVC	0,388 %
ALK Abello	Laboratoire spécialisé sur le traitement des allergies	0,357 %
Sopra Steria Group	Services informatiques	0,324 %
Technip Energies	Ingénierie pour l'industrie de l'énergie	0,324 %
FinecoBank	Banque en ligne	0,324 %
ID Logistics	Logistique et transport	0,318 %
Gaztransport et Technigaz	Technologies de confinement pour le transport de GNL	0,309 %
De'Longhi	Appareils électroménagers	0,308 %
Kingspan Group	Solutions d'isolation et de construction durables	0,284 %
Elis	Service de nettoyage et hygiène	0,272 %
Scout 24	Plateforme numérique de services	0,269 %
Renk	Équipements mécaniques et de transmission	0,266 %
Spie SA	Génie électrique, mécanique et climatique	0,262 %
CTP NV	Développement et gestion d'espaces industriels	0,261 %

Un focus sectoriel



Une exposition européenne



* en % de l'actif total du fonds

Une gestion cotée en cohérence avec notre gestion non cotée

Le fonds investit dans des ETI et grandes entreprises européennes via une sélection de fonds actions spécialisés dans les petites et moyennes valeurs cotées. Grâce à des accords de confidentialité, nous bénéficions d'une transparence complète sur les portefeuilles, permettant une gestion active et ciblée. Nous privilégions ainsi les secteurs de la technologie, de la santé, de l'industrie et des services, en ligne avec notre expertise historique sur le non coté.

Liste des fonds classés par pondération décroissante

	Code ISIN
Parvest Equity Europe	LU0212179997
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I EUR	LU1366712351
Generali France Future Leaders	FR0011643949
Mandarine Unique Small	LU0489687326
Eleva LDRS SM CAP Eurp	LU1920216006
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783
Pluvalca France Small Caps B	FR0013173036
Threadneedle Pan European Smaller Companies	LU1849566838
Lonvia AV Midcap Europe	LU2240056288

Un FCPR perpétuel *destiné à l'assurance-vie, à l'épargne retraite et salariale*

Disponible chez les assureurs et plateformes suivantes en France

Partenaires au Luxembourg : AXA, AG2R, Cardif, Generali, Lombard, Natixis, OneLife, SwissLife

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

FORME JURIDIQUE : FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE	**COMMISSAIRE AUX COMPTES :** DELOITTE & ASSOCIÉS
CODE ISIN : FR0013222353	**FRAIS DE GESTION :** 2,30 % TTC
DATE DE CRÉATION : 31 MAI 2017	**ELIGIBILITÉ :** ASSURANCE-VIE, ÉPARGNE RETRAITE ET SALARIALE
RÈGLEMENT SFDR : ARTICLE 8	**PUBLICATION DE LA VL :** J+3
ECHELLE DE RISQUE : 3 (SRI PRIIPS)	**SOUSCRIPTION MINIMALE :** SELON L'ASSUREUR, À PARTIR DE 50 €
VALEUR NOMINALE : 100 €	**SOUSCRIPTION/RACHAT DES PARTS :** LE JOUR OUVRÉ PRÉCÉDENT LA QUINZAINE OU LE DERNIER JOUR DU MOIS AVANT 11H
VALORISATION : BIMENSUELLE	**RÈGLEMENT-LIVRAISON :** EN NUMÉRAIRE À J+3
DÉPOSITAIRE : BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	

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.
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 ».

ISATIS CAPITAL

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