

FCPR Isatis Capital Vie & Retraite

*Reporting trimestriel
31 décembre 2025*



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 31 décembre 2025

157,90 €

Valeur liquidative

107,6 M€

Encours sous gestion

◆ *Commentaire général sur la période*

L'équipe d'Isatis Capital vous présente ses meilleurs vœux pour cette nouvelle année et vous remercie de la confiance que vous lui accordez.

L'heure du bilan de l'année 2025 est désormais arrivée.

Sur un plan global, deux grands volets peuvent être distingués. Le premier s'est inscrit dans un contexte de fortes tensions, marqué par la poursuite des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que par le durcissement des relations entre les États-Unis et le reste du monde, en particulier avec la Chine. Cette situation a eu des effets négatifs clairement identifiables sur la dynamique économique mondiale, sans toutefois conduire à une récession généralisée.

Le second volet concerne l'acceptation progressive d'un environnement durablement marqué par les conflits et le durcissement des relations économiques. Ces évolutions s'inscrivent dans un contexte d'affaiblissement des institutions internationales et traduisent une fragmentation accrue du monde, avec un retour affirmé des logiques de puissance, mettant fin à l'illusion d'une mondialisation heureuse. Dans ce cadre, il convient néanmoins de souligner des éléments positifs, notamment le recul de l'inflation conjugué à l'action des Banques centrales sur les taux.

En Europe, on observe une prise de conscience progressive de certaines naïvetés historiques, se traduisant par les premiers ajustements sur les plans économique, politique et militaire. Le chemin reste cependant long et la cohésion entre les États membres de l'Union économique et monétaire demeure difficile à obtenir.

En France, malgré un environnement global complexe et une instabilité politique persistante, la croissance économique devrait atteindre environ 0,9 % en 2025.

Les projections pour 2026 se situent autour de 1 %, dans un contexte d'inflation toujours modérée et inférieure aux objectifs de la BCE.

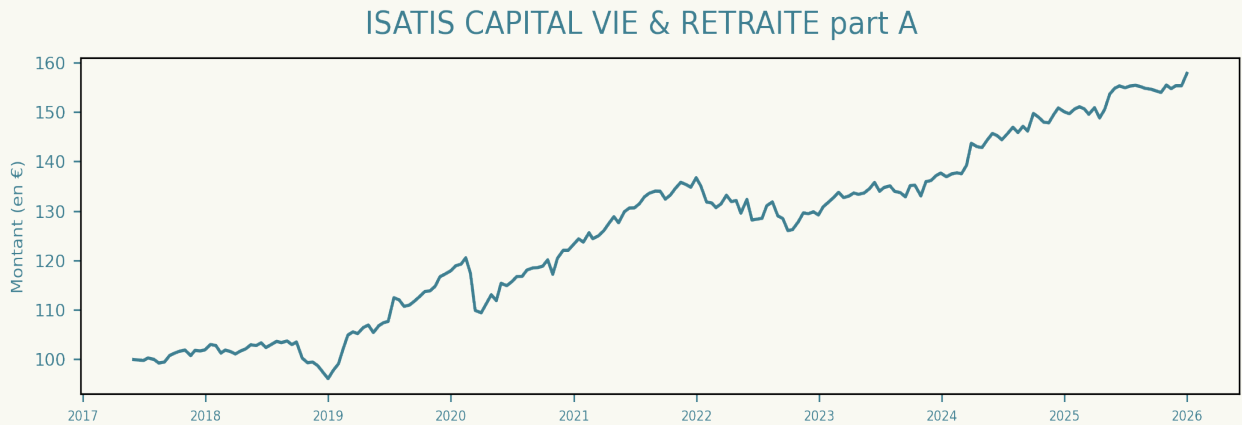
Sur le plan sectoriel, les tendances publiées par Le Monde Informatique, Med Tech World, Capgemini et Global Research demeurent favorables pour les secteurs d'investissement du fonds. Sur la période 2026–2030, les taux de croissance annuels moyens attendus s'établissent autour de 4 à 5 % pour le Digital et les logiciels, 6 à 7 % pour les MedTech, 3 à 4 % pour l'Ingénierie, et 3 à 4 % pour le Conseil. La dynamique devrait être particulièrement soutenue dans le conseil en transformation digitale, en stratégie, en ESG, ainsi que dans les secteurs réglementés tels que la finance, la santé et l'énergie.

Au niveau du fonds, la performance nette du quatrième trimestre s'établit à 2,29 %. La poche non cotée affiche une performance brute positive de 1,66 %, tandis que la poche liquide contribue à hauteur de 1,23 %. Sur l'ensemble de l'année, la performance nette du fonds atteint 5,18 %. Avant frais, la performance du non coté ressort à 3,79 %, et celle de la poche liquide à 3,88 %.

Il convient de souligner que, parmi les 18 participations non cotées détenues par le fonds, 9 sont en portefeuille depuis moins de deux ans et 14 depuis moins de trois ans. Le fonds présente ainsi un portefeuille encore jeune. Depuis sa création, la performance nette cumulée du fonds s'élève à 57,9 %.

Le fonds affiche une volatilité de 4,95 % sur cinq ans et est classé en catégorie de risque SRI 3. Il est distribué exclusivement en assurance vie, en PER et en épargne salariale. Il est éligible aux mandats de gestion, dans le cadre de la loi Industrie Verte, et peut faire l'objet de versements programmés.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES DU FONDS

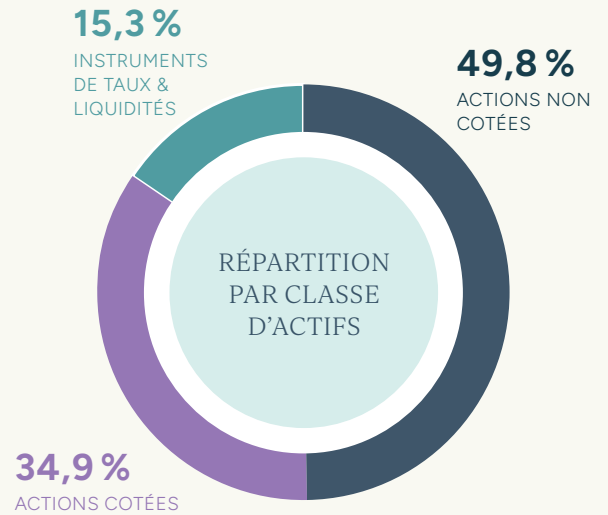
PERFORMANCES ANNUELLES

2025	+5,18%
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	+2,29 %
1 AN	+5,18 %
3 ANS	+22,16 %
5 ANS	+28,07 %
8 ANS	+54,90 %
CRÉATION	+57,90 %

ALLOCATION DU FONDS



COUPLE RENDEMENT-RISQUE



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

18

Participations en portefeuille

3 ans

Durée de détention moyenne

◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Le portefeuille est aujourd'hui composé de 18 participations et représente près de 50 % de l'actif du fonds. Le dernier trimestre a été particulièrement actif, notamment dans le cadre de l'accompagnement financier de deux de nos participations :

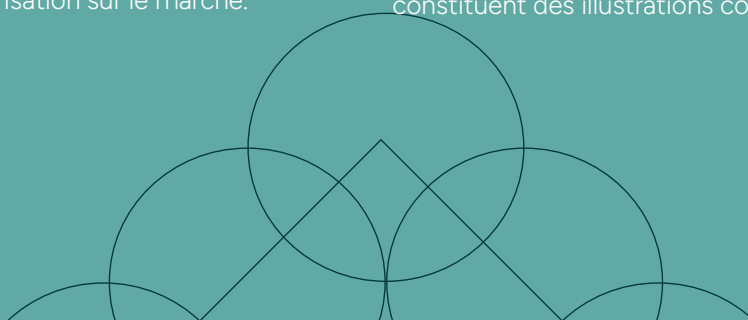
- B-Hive a réalisé l'acquisition de la société Everdyn, spécialisée notamment dans l'intégration de systèmes industriels visant à maximiser la productivité, la stabilité et la sécurité des processus industriels, contribuant ainsi à l'amélioration de la performance et de la flexibilité des installations ;

- CET a acquis la société Batiserf, bureau d'études techniques en ingénierie, spécialiste des structures tous matériaux, dont les expertises sont très complémentaires des activités actuellement développées par CET.

Par ailleurs, nous avons poursuivi l'analyse de plusieurs opportunités d'investissement, dont certaines devraient se concrétiser entre mi-janvier et fin février. Le niveau d'exposition du fonds devrait ainsi être renforcé, tout en maintenant une application rigoureuse de notre processus d'investissement et une vigilance accrue sur les niveaux de valorisation à l'entrée. À ce titre, nous continuons de constater, selon nous, certains excès de valorisation sur le marché.

S'agissant des participations en portefeuille, nous observons toujours un ralentissement de la croissance organique, bien que celle-ci demeure globalement positive. Cette situation s'explique notamment par le contexte économique général et, plus spécifiquement, par le cas de la France. Les cycles de décision des clients tendent à s'allonger, de même que, dans certains cas, les délais de règlement. Il n'en demeure pas moins que, comme indiqué dans notre commentaire général, les perspectives de croissance à moyen terme (2026–2030) des trois grands segments économiques dans lesquels nous investissons depuis 23 ans restent positives et attendues à des niveaux significativement supérieurs à celui du PIB.

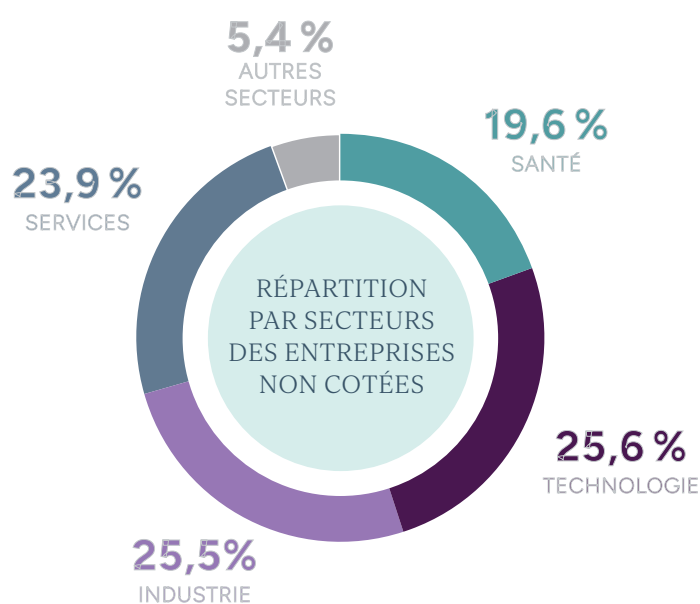
Globalement, les budgets 2025 ont été atteints. Pour les sociétés dont les dirigeants ont d'ores et déjà établi leurs objectifs pour 2026, la croissance organique attendue demeure positive. Dans plusieurs cas, celle-ci devrait être complétée par des opérations de croissance externe. À cet égard, notre stratégie orientée vers la croissance, combinée à un endettement maîtrisé des sociétés en portefeuille, nous permet de saisir des opportunités susceptibles de renforcer leurs positions, tant sur le plan sectoriel que géographique. Les opérations évoquées ci-dessus en constituent des illustrations concrètes.



◆ Liste des participations en portefeuille

	Entrée	Âge	Création	Activité	Poids*
Sagitta Pharma	juil.-25	0,5	2001	Centrale d'achat pharmaceutique	7,11 %
NCS Systems	juil.-22	3,5	1992	Solutions informatiques	5,14 %
Easyvista	sept.-20	5,3	1988	Éditeur de logiciels	3,80 %
Synqo Energies	mai-21	4,6	2005	Mesure et distribution d'énergie	3,13 %
Metaline	déc.-17	3,4	1983	Infogérance et gestion de Data Centers	3,07 %
Ailancy	janv.-21	5,0	2008	Conseil en organisation et management	2,95 %
CET Ingénierie	sept-22	3,3	1965	Bureau d'étude et ingénierie	2,86 %
Ekstend	juin.-23	2,6	2008	Retail Marketing	2,73 %
Fogale Sensors	janv.-24	2,0	1999	Conception de capteurs	2,73 %
Flexico	juil.-23	2,5	1969	Emballages flexibles	2,71 %
Wiiisdom	oct.-22	3,2	2008	Informatiques & Logiciels	2,53 %
AXE Informatique	juil.-25	0,4	1997	Conception de capteurs	2,29 %
B-Hive	déc.-25	0,1	2017	Société d'ingénierie et conseil spécialisé	1,86 %
Secal	sept.-19	6,3	1984	Ponts roulants	1,69 %
Pitchy	juill.-23	2,4	2013	Logiciels de montages vidéos	1,49 %
Bioswell	mars-23	2,8	1983	Biostimulants agricoles	1,39 %
Immed	juin-22	3,5	1999	Distribution d'équipements médicaux	1,25 %
Senef	avr.-23	2,7	2011	Logiciels de gestion	1,08 %

◆ Une expertise sectorielle



* en % de l'actif total du fonds

◆ Nous les accompagnons



CRÉATION : 2017
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : 880 PERSONNES

B-Hive Group est spécialisé dans l'ingénierie et le conseil opérationnel. La société propose à ses clients des prestations d'assistance, de support technique, opérationnel et de formation à la direction de projet et à maîtrise d'ouvrage.

L'actualité

En 2025, B-Hive Group via sa filiale Automatique & Industrie a acquis Everdyn, spécialiste reconnu de l'automatisme industriel. Cette opération vient diversifier les expertises de B-Hive et consolider le maillage territorial de notre participation, notamment en Rhône-Alpes et PACA.



CRÉATION : 1965
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : 140 PERSONNES

CET Ingénierie est un bureau d'études et d'ingénierie spécialisé dans le bâtiment et les travaux publics. Le groupe intervient dans 4 grands domaines : Habitat Neuf, Réhabilitation de l'habitat ; Ouvrages institutionnels, infrastructures de recherche et de santé.

L'actualité

Au cours du mois de décembre 2025, CET Ingénierie a réalisé l'acquisition de la société Batiserf, Bureau d'Etudes Grenoblois composé d'une trentaine de collaborateurs. Batiserf est reconnu et spécialisé dans l'ingénierie de structure en matériaux biosourcés. Ce rapprochement stratégique vient compléter l'offre du groupe auprès de ses clients et renforcer son expertise technique.



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

Synqo Énergies conçoit et développe des solutions intégrées autour de 3 axes, Projet, Produit et Service, permettant à ses clients de l'industrie et de la mobilité lourde et intensive de migrer leurs processus et leurs infrastructures vers les nouvelles énergies (biogaz, GNV, hydrogène, biocarburant, e-fuel et recharge électrique IRVE).

L'actualité

MPH Énergie change de nom pour devenir Synqo Énergies, marquant une nouvelle étape de son développement. Cette transformation regroupe ses filiales sous une identité commune, renforce sa stratégie multi-énergies et confirme le bioGNV comme pilier central de son activité.



CRÉATION : 2001
LOCALISATION : CENTRE-VAL DE LOIRE
EFFECTIF : 100 PERSONNES

Sagitta Pharma est un groupe de distribution de produits de santé (médicaments remboursés, médicaments OTC, produits parapharmaceutiques, compléments alimentaires, médicaments vétérinaires) intervenant en tant que centrale d'achat pharmaceutique et grossiste répartiteur sur le territoire français.

L'actualité

Isatis Capital a accompagné la réorganisation capitalistique de Sagitta Pharma en 2025. Cette opération a marqué la prise de contrôle du groupe par son dirigeant et ses cadres clés, réaffirmant l'engagement de Sagitta Pharma à renforcer la proximité avec les pharmaciens et à développer une offre de services complète et optimale.

ETI et grandes entreprises européennes *cotées*

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

422

Entreprises sous-jacentes

6,1 Md€

Capitalisation médiane pondérée

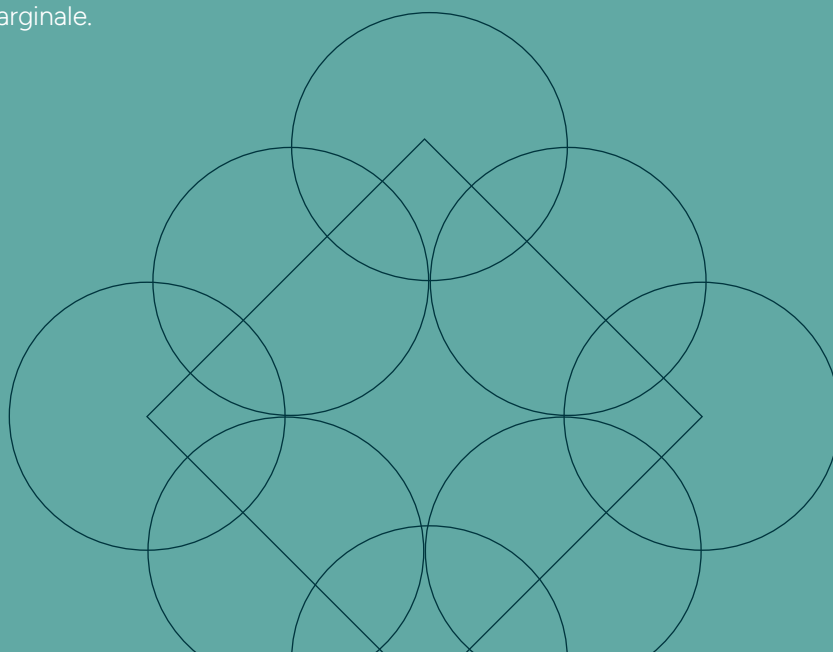
◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Les marchés boursiers ont bénéficié, tout au long de l'année, du retour des investisseurs sur les segments des Small et Mid Caps. Le dernier trimestre 2025, bien que positif, s'est révélé moins performant que les précédents. Au total, la performance annuelle enregistrée par les indices demeure néanmoins à deux chiffres, avec, pour certains fonds, des niveaux supérieurs à 25 %. Les valeurs liées à la défense, aux matières premières et à l'intelligence artificielle se sont particulièrement distinguées. Par ailleurs, plusieurs OPA ont animé l'actualité, offrant des primes attractives aux actionnaires concernés.

Le fonds est actuellement investi dans 12 OPCVM européens qui représentent, à fin décembre, près de 35 % de son actif, conformément à l'objectif d'allocation cible. Parmi ces supports, la majorité sont des fonds européens, complétés par un fonds zone euro et deux fonds France, lesquels disposent toutefois d'une exposition européenne marginale.

La transposition de la poche fait apparaître 422 sous-jacents distincts et démontre ainsi sa forte diversification, gage de maîtrise des risques. La première ligne détenue via ces OPC ne représente que 0,41 % de l'actif du fonds, tandis que les dix premières lignes totalisent un poids cumulé de 3,19 %. Enfin, 97 % des lignes détenues pèsent chacune moins de 10 % du volume moyen long terme (180 jours de cotation) des transactions observées sur une séance de bourse, confirmant ainsi la liquidité de cette poche d'OPC cotés.

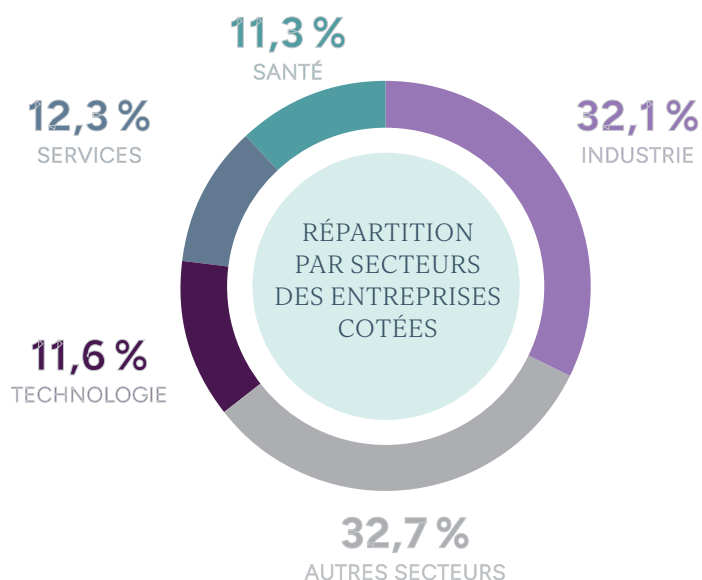
Sur l'ensemble de l'année 2025, la poche OPC cotés affiche une performance de 12,05 %. Le fonds ne dispose pas d'indice de référence. Pour mémoire, la stratégie vise une forte diversification, tant sur le plan géographique (France, zone euro et Europe) que sur celui de la taille des sous-jacents détenus au travers des OPC (Small et Mid Caps, hors micro-capitalisations).



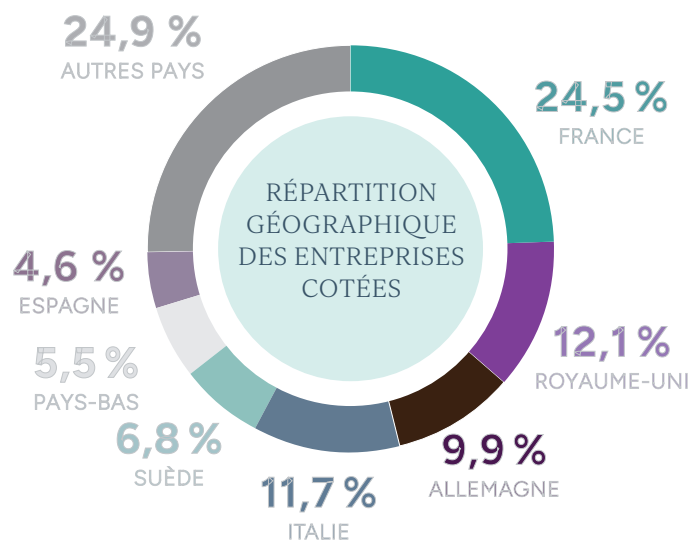
◆ Principales entreprises sous-jacentes

15 premières lignes	Activité	Poids*
De'Longhi	Appareils électroménagers	0,415 %
ALK Abello	Laboratoire spécialisé sur le traitement des allergies	0,360 %
FinecoBank	Banque en ligne	0,351 %
Spie SA	Génie électrique, mécanique et climatique	0,334 %
Halma P.L.C	Technologie de santé et analyse	0,316 %
Virbac SA	Industrie pharmaceutique vétérinaire	0,299 %
Elis	Service de nettoyage et hygiène	0,285 %
Bawag Group	Services bancaires et financiers	0,281 %
Sartorius Stedim	Équipements et solutions pour la bioproduction	0,280 %
Metso	Technologies et services pour les industries minières	0,268 %
Trigano SA	Conception de véhicules de loisirs	0,263 %
ID Logistics Group	Logistique et transport	0,260 %
Alten SA	Conseil en ingénierie et services IT	0,258 %
Belimo	Servomoteurs et vannes pour le marché CVC	0,256 %
Gaztransport et Technigaz	Technologies de confinement pour le transport de GNL	0,238 %

◆ 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	Poids*
BNPP Europe Small Cap	LU0212179997	4,6 %
Independance AM Europe Mid	LU2798963190	4,4 %
Archer Mid-Cap Europe	LU1366712351	4,2 %
Generali France Future Leaders	FR0011643949	4,0 %
Eleva Leaders SM Cap	LU1920216006	3,4 %
Pluvalca France Small Caps	FR0013173036	3,0 %
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	2,9 %
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	2,7 %
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,7 %
Mandarine Unique Europe	LU0489687326	2,0 %
Lonvia Avenir Midcap Europe	LU2240056288	1,1 %

* en % de l'actif total du fonds

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

ÉLIGIBILITÉ : ASSURANCE-VIE, PLAN D'ÉPARGNE RETRAITE
ET ÉPARGNE SALARIALE

RÈGLEMENT SFDR : ARTICLE 8

PUBLICATION DE LA VL : J+3

ÉCHELLE 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 OUVRÉ
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 ».



www.isatis-capital.fr

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 1000 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