



# FCPR

# Isatis Capital

# Vie & Retraite

*Reporting trimestriel*  
*31 mars 2026*



# 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 mars 2026

154,37 €

Valeur liquidative

112,8 M€

Encours sous gestion

### ◆ *Commentaire général sur la période*

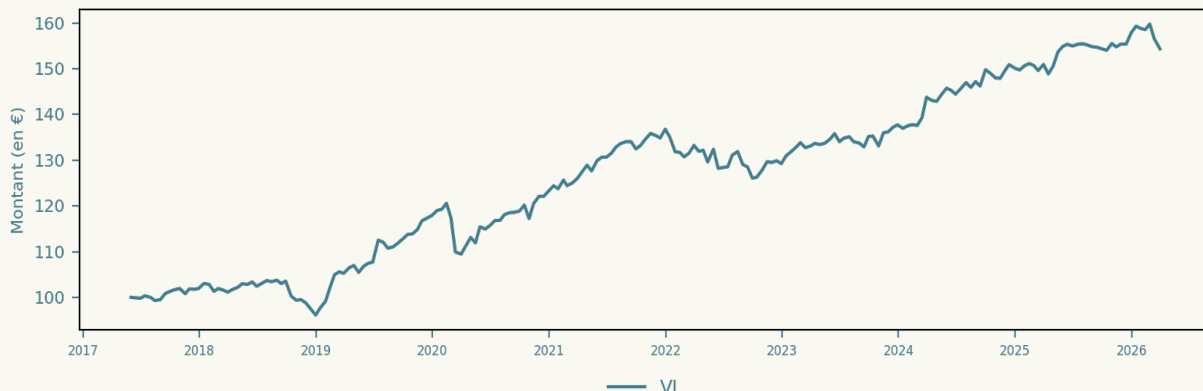
Le premier trimestre 2026 s'est inscrit dans un environnement toujours marqué par une forte incertitude macroéconomique, avec les tensions géopolitiques persistantes liées aux recompositions des équilibres commerciaux mondiaux et aux zones de conflits. Ces dernières ont été renforcées depuis fin février par la décision des Etats-Unis de se joindre à l'action militaire israélienne en Iran. Ainsi, le début d'année est caractérisé par un ralentissement de la croissance en Europe, avec désormais des attentes de croissance économique estimées par la BCE à 0,9% pour 2026 et 1,3% en 2027. Les anticipations précédentes de baisses de taux sont remises en cause par les nouveaux risques inflationnistes liés au conflit iranien. Au-delà de l'impact négatif sur le comportement des ménages, la visibilité pour les dirigeants d'entreprise se réduit et contribue à impacter négativement les projets d'investissement et les embauches. Pour autant, certains secteurs montrent une meilleure résistance. Ceci est le cas pour les activités liées à la santé, qui restent soutenues par des besoins structurels et des cycles de décision moins sensibles à la conjoncture. De même, les offres positionnées sur la transition énergétique continuent de bénéficier de dynamiques réglementaires et de financements publics, même si les délais de concrétisation peuvent s'allonger.

Enfin, le domaine du digital et des logiciels demeurent dans une dynamique positive. Les entreprises poursuivent leurs investissements dans le domaine du digital, des logiciels et de l'IA, source de productivité. Dans ce contexte, les sociétés du portefeuille abordent les prochains trimestres avec une approche prudente, tout en conservant des fondamentaux solides sur leurs marchés respectifs et des structures financières où le levier de la dette est globalement faible. Les thématiques structurelles (digitalisation, innovation en santé, transition énergétique) demeurent donc réellement des relais de croissance à moyen-long terme.

Dans cet environnement, le fonds a réalisé sur le premier trimestre une performance nette de -2,23%, pénalisée par les inquiétudes et l'augmentation de la volatilité sur les marchés cotés. Ceux-ci ont enregistré sur la période une performance négative, comprise entre -3,93% et -5,24% pour les indices composites Morningstar des Small et Mid Caps, selon que l'on regarde la France, la zone Euro ou l'Europe. Les OPC qualifiés croissance ont été encore plus pénalisés, en lien notamment avec l'évolution des valeurs technologiques américaine. La volatilité du fonds est restée à un niveau faible de 5%, confirmant sa classification en risque 3.

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

### ISATIS CAPITAL VIE & RETRAITE part A



## PERFORMANCES DU FONDS

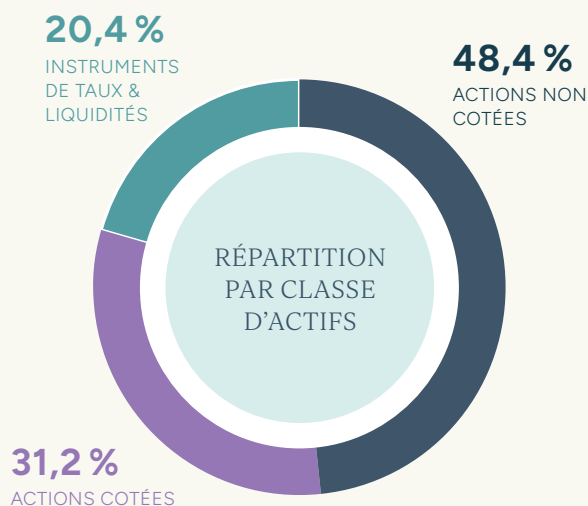
### PERFORMANCES ANNUELLES

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	- 2,23 %
1 AN	+2,25 %
3 ANS	+15,99 %
5 ANS	+22,44 %
8 ANS	+52,66 %
CRÉATION	+54,37 %

## ALLOCATION DU FONDS



## COUPLE RENDEMENT-RISQUE

4,13%

Performance annualisée sur 5 ans

5,02%

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

Participations en portefeuille

2,9 ans

Durée de détention moyenne

## ◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Le fonds n'a pas réalisé d'investissement nouveau durant le trimestre. Nous finalisons les analyses sur deux dossiers pour lesquels nous disposons désormais d'une exclusivité. Si les derniers points en cours d'étude sont validés, nous pourrions concrétiser ces opérations au cours du second trimestre. En parallèle notre deal-flow (nouveaux dossiers potentiels) est toujours fourni et nous permet de disposer d'un potentiel vivier d'investissements significatif. On observe globalement une baisse des valorisations à l'entrée, même si l'industrie du Private Equity dispose toujours de capitaux significatifs à investir maintenant globalement une pression sur ces valorisations. Nous restons quant à nous ancrés sur notre process d'investissement rigoureux sans surenchère. Inversement, ce contexte nous reste favorable lors des cessions de nos participations.

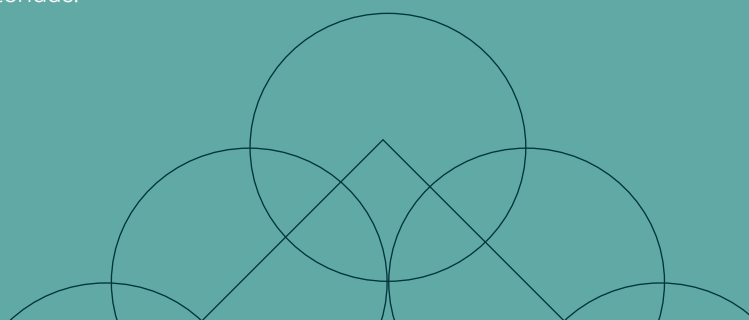
Concernant notre portefeuille, la grande majorité des participations a réalisé des chiffres en croissance en ligne avec les budgets. Les perspectives, bien que prudentes, tablent sur une poursuite de la croissance pour l'année en cours. Au-delà de la résilience sectorielle, il faut souligner que nous avons réalisé de nombreuses opérations de croissance externes destinées à renforcer le positionnement géographique de nos participations, ou à compléter leur offre. Celles-ci n'ont pas encore produit la totalité des effets positifs attendus.

De même, plusieurs sociétés présentes dans le fonds devraient à nouveau finaliser ce type d'opération au cours du premier semestre, et ce en maintenant une discipline financière : trouver l'équilibre entre un levier financier qui freine le développement futur ou conserver des capacités d'investissement sur la croissance.

Exemple illustratif de notre rigueur à l'entrée, le premier trimestre a également constaté la cession de la société SENEFF, qui a été rachetée par un fonds anglo-saxon souhaitant construire une plateforme de consolidation européenne autour de la société. Cette opération, stimulante pour les équipes de l'entreprise, nous a par ailleurs permis de réaliser une performance de 2,5 fois l'investissement initial du fonds.

La contribution brute de la poche non cotée se situe à +0,35% sur le premier trimestre.

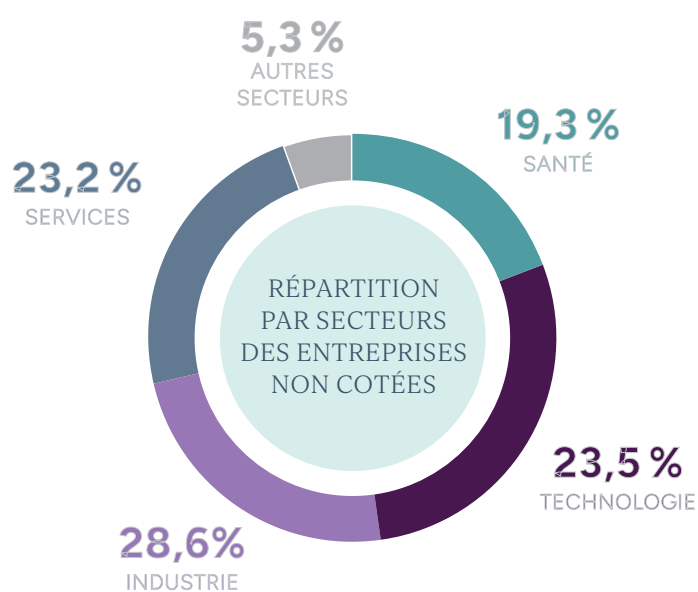
Le fonds poursuit ainsi sa dynamique en favorisant la croissance des entreprises dans lesquelles il investit, de manière à les transformer en leaders sur leur métier, créer de nouveaux emplois, et leur permettre de se développer à l'international en délivrant une performance de qualité aux investisseurs.



## ◆ Liste des participations en portefeuille

	Entrée	Âge	Création	Activité	Poids*
Sagitta Pharma	juil.-25	0,7	2001	Centrale d'achat pharmaceutique	6,85 %
NCS Systems	juil.-22	3,7	1992	Solutions informatiques	6,64 %
Easyvista	sept.-20	5,5	1988	Éditeur de logiciels	3,65 %
Metaline	déc.-17	3,7	1983	Infogérance et gestion de Data Centers	3,11 %
Synqo Energies	mai-21	4,9	2005	Mesure et distribution d'énergies	2,92 %
Ailancy	janv.-21	5,2	2008	Conseil en organisation et management	2,85 %
CET Ingénierie	sept-22	3,5	1965	Bureau d'étude et ingénierie	2,78 %
Fogale Sensors	janv.-24	2,2	1999	Conception de capteurs	2,64 %
Flexico	juil.-23	2,7	1969	Emballages flexibles	2,58 %
Ekstend	juin-23	2,8	2008	Retail Marketing	2,50 %
Wiiisdom	oct.-22	3,5	2008	Informatiques & Logiciels	2,42 %
AXE Informatique	juil.-25	0,7	1997	Intégrateur de Logiciels	2,20 %
B-Hive	déc.-25	0,3	2017	Société d'ingénierie et conseil spécialisé	1,77 %
Secal	sept.-19	6,5	1984	Ponts roulants	1,63 %
Pitchy	juill.-23	2,7	2013	Logiciels de montages vidéos	1,32 %
Bioswell	mars-23	3,0	1983	Biostimulants agricoles	1,26 %
Immed	juin-22	3,8	1999	Distribution d'équipements médicaux	1,25 %

## ◆ 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 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 Rhones Alpes et PACA



**CRÉATION** : 1992  
**LOCALISATION** : ÎLE-DE-FRANCE  
**EFFECTIF** : 120 PERSONNES

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 notamment de résistance des secteurs de l'industrie pharmaceutique, de l'aéronautique et spatial, du transport et des industries de pointe.

### L'actualité

En janvier 2026, le groupe NCS acquiert ACKSYS, spécialiste des solutions de communication industrielle pour les environnements critiques afin de renforcer son offre en systèmes embarqués et connectivité sécurisée. Il s'agit de la troisième opération de croissance externe du Groupe NCS depuis le début de l'accompagnement d'Isatis Capital en 2022.



**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.



**CRÉATION** : 2011  
**LOCALISATION** : ÎLE-DE-FRANCE  
**EFFECTIF** : +60 PERSONNES

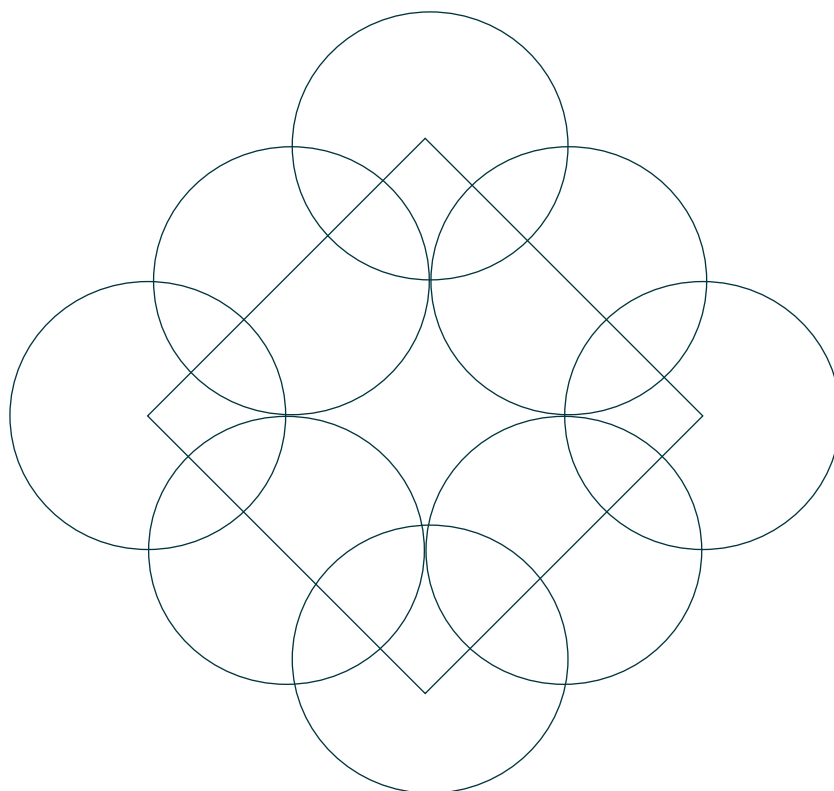
Fondée en 2011 par Momar Mbaye, **Senef** est spécialisée dans l'édition et la commercialisation de solutions digitales de gestion de planning. L'entreprise, qui a bâti son développement sur son logiciel dédié au secteur des services à la personne et résidences séniors, s'est par la suite diversifiée vers les marchés porteurs de la propreté multiservices et de la gestion du personnel hôtelier.

Date de l'investissement	Avril 2023
Date de la cession	Février 2026
Multiple net	X 2,53
TRI net*	38,27 %

### Notre accompagnement

Notre équipe a accompagné Senef dans une phase clé de son développement pendant presque 3 ans. Ce partenariat stratégique s'est notamment traduit par une réorganisation des équipes par verticale, le renforcement des positions en France avec l'exploration de nouveaux segments ainsi qu'un renforcement significatif des effectifs de l'entreprise.

Cette participation a su élargir son périmètre d'intervention et enrichir son offre tout en conservant une trajectoire de croissance maîtrisée. Aujourd'hui, les solutions de Senef accompagnent plus de 2 000 clients de la TPE aux grands groupes dans des secteurs caractérisés par des enjeux organisationnels et réglementaires exigeants.



\* Multiple et Taux de Rendement Interne (TRI) nets des coûts de transaction mais bruts des frais du fonds

# ETI et grandes entreprises européennes cotées

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

428

Entreprises sous-jacentes

5,6 Md€

Capitalisation médiane pondérée

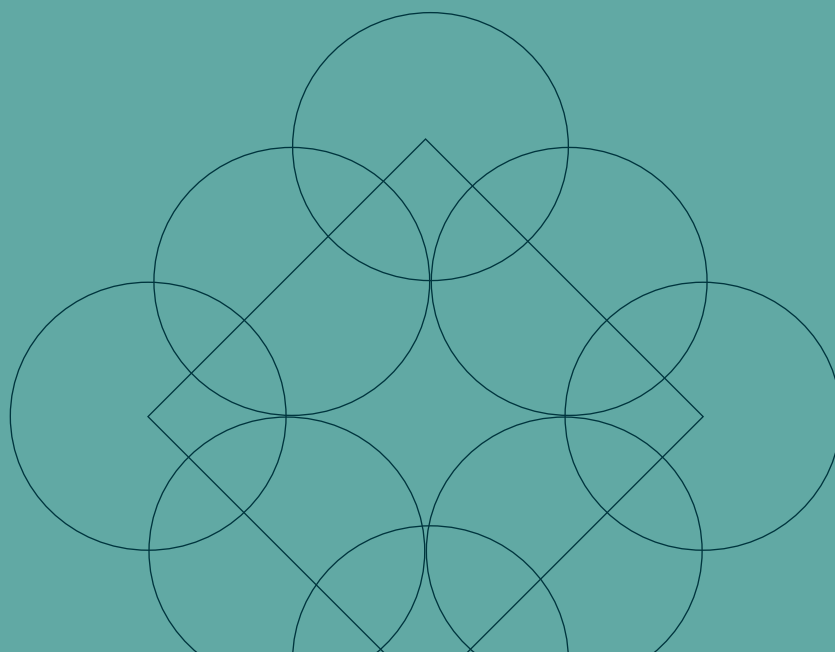
## ◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Comme c'est le cas depuis le début 2025, les bourses mondiales ont vécu au rythme des déclarations du Président américain, avec comme apothéose l'annonce de l'entrée en guerre avec l'Iran. La volatilité des marchés financiers a fortement progressé pour atteindre des niveaux supérieurs à 25%.

Dans ce contexte, le retour « en grâce » des petites et moyennes valeurs amorcé depuis peu s'est rapidement estompé pour laisser la place à des performances négatives, tant en France que sur les autres marchés

européens, comme nous l'avons précisé dans le commentaire général. Il faut noter que le mois de mars a amplifié ce mouvement, avec des indices composites qui ont réalisé des performances négatives situées entre -6 et -8,6% sur le mois.

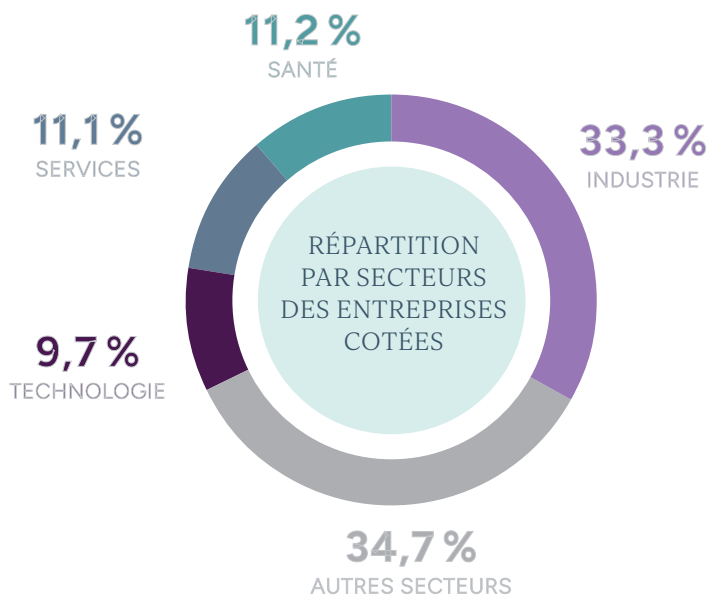
En termes de performance la poche de liquidités du fonds (OPC Cotés, Obligataires et Monétaires) a pour sa part enregistré une performance brute de -1,96% sur le trimestre.



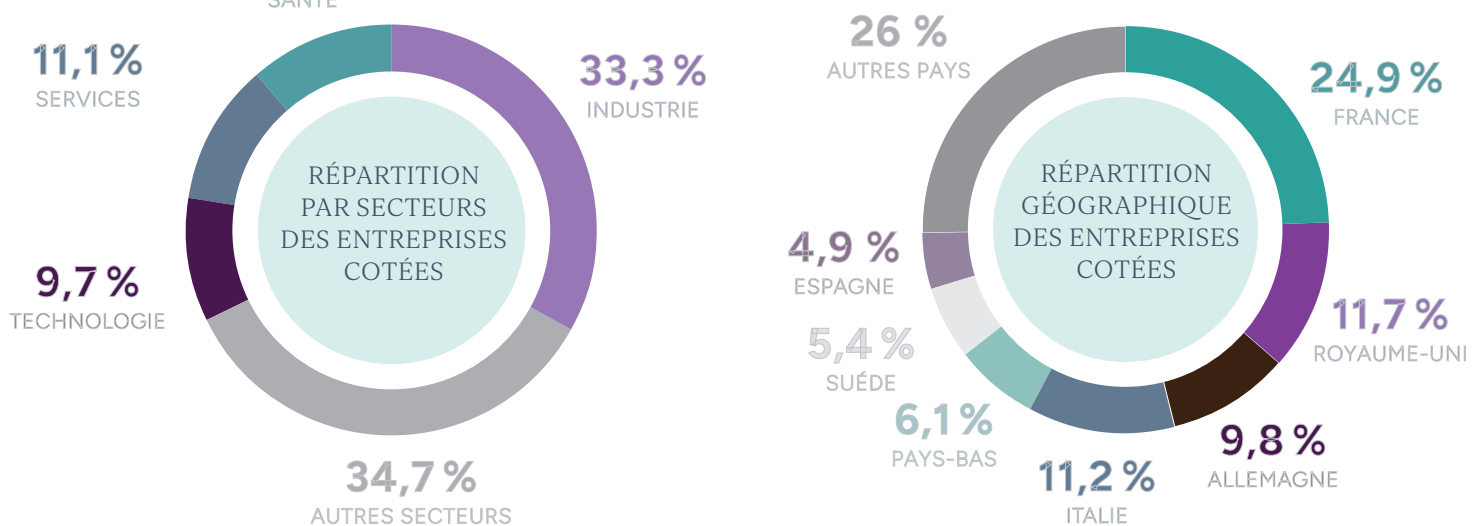
## ◆ Principales entreprises sous-jacentes

15 premières lignes	Activité	Poids*
De'Longhi	Appareils électroménagers	0,331 %
Halma P.LC	Technologie de santé et analyse	0,323 %
Gaztransport et Technigaz	Technologies de confinement pour le transport de GNL	0,296 %
Spie SA	Génie électrique, mécanique et climatique	0,288 %
Virbac SA	Industrie pharmaceutique vétérinaire	0,274 %
Trigano SA	Conception de véhicules de loisirs	0,259 %
Lottomatica S.P.A	Jeux de loisirs	0,248 %
Elis	Services de nettoyage et hygiène	0,242 %
ALK Abello	Laboratoire spécialisé sur le traitement des allergies	0,239 %
Maire	Ingénierie et construction dans l'ingénierie et pétrochimie	0,239 %
Metso	Technologies et services pour les industries minières	0,232 %
Belimo	Servomoteurs et vannes pour le marché CVC	0,231 %
Sartorius Stedim	Équipements et solutions pour la bioproduction	0,224 %
Kingspan Group	Matériaux de construction et solutions thermiques	0,220 %
Danieli & C Officine	Équipements industriels pour la sidérurgie	0,218 %

## ◆ 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*
<b>BNPP Europe Small Cap</b>	LU0212179997	4,3 %
<b>Independance AM Europe Mid</b>	LU2798963190	4,1 %
<b>Archer Mid-Cap Europe</b>	LU1366712351	3,8 %
<b>Generali France Future Leaders</b>	FR0011643949	3,6 %
<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid Cap Europe</b>	LU1920216006	3,1 %
<b>Pluvalca MA Small Midcaps Europe</b>	FR0013173036	2,6 %
<b>Oddo BHF Avenir Euro</b>	FR0010247783	2,6 %
<b>Groupama G Fund Avenir</b>	LU0675296932	2,3 %
<b>Comgest Growth Midcap</b>	IE00BHWQNP08	2,3 %
<b>Mandarine Unique Europe</b>	LU0489687326	1,7 %
<b>Lonvia Avenir Midcap Europe</b>	LU2240056288	0,9 %

\* 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

**ELIGIBILITÉ :** ASSURANCE-VIE, PLAN D'ÉPARGNE RETRAITE  
ET ÉPARGNE 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 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](http://www.isatis-capital.fr)

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 1000000€ –  
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