

FCPR Isatis Capital Vie & Retraite

*Reporting trimestriel
30 juin 2026*



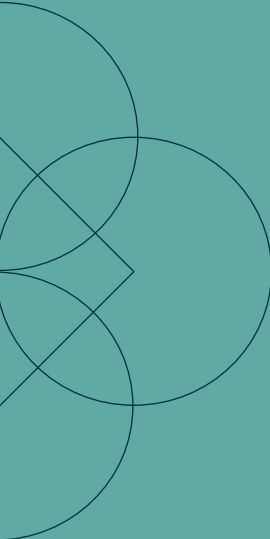
FCPR Isatis Capital

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 30 juin 2026

163,76 €

Valeur liquidative

119,2 M€

Encours sous gestion

◆ *Commentaire général sur la période*

Le deuxième trimestre 2026 s'inscrit dans un environnement international toujours incertain.

Sur le plan géopolitique, malgré un protocole de paix signé en juin sur le conflit iranien, la situation reste globalement instable, notamment dans le détroit d'Ormuz ainsi qu'entre Israël et le Hezbollah. Dans le même temps, le conflit en Ukraine semble s'enliser dans une phase de statu quo, avec un front figé et un ralentissement de l'offensive russe.

Sur le plan macroéconomique, les perspectives européennes continuent de se dégrader légèrement. La BCE a procédé en juin à une hausse de ses taux directeurs de 25 points de base, dans un contexte marqué par une inflation qui a atteint 3,2 % en mai avant de redescendre à 2,8 % en juin. Parallèlement, les prévisions de croissance ont été revues à la baisse, désormais estimées à 0,8 % pour la zone euro en 2026, tandis que le gouvernement français anticipe une progression du PIB à 0,7 %. Dans ce contexte, les ménages conservent une attitude prudente, privilégiant l'épargne au détriment de la consommation, et les entreprises ajustent leurs projets d'investissement face à une visibilité toujours réduite.

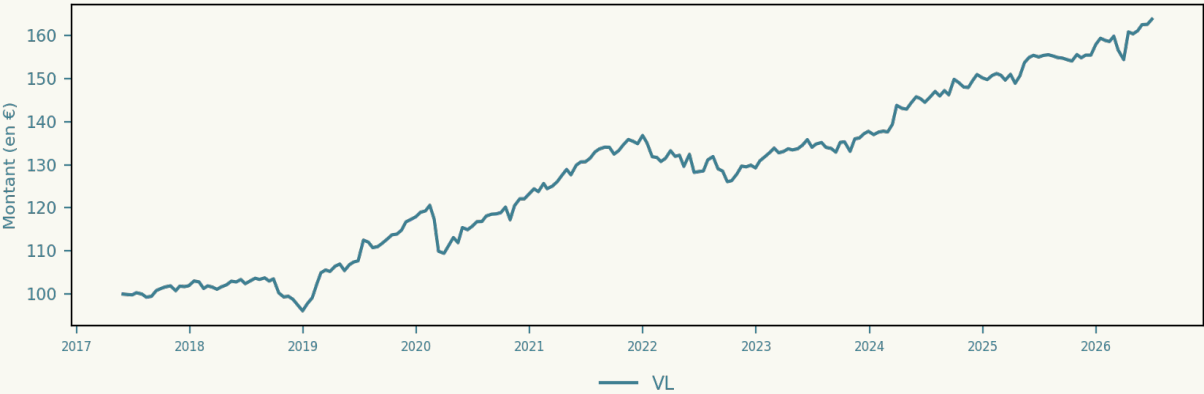
Pour autant, les secteurs B2B dans lesquels le fonds est investi (énergie ; numérique ; industrie ; santé ; services) continuent de faire preuve de résilience. Les sociétés du portefeuille présentent globalement des fondamentaux solides, avec des niveaux d'endettement maîtrisés et de bonnes perspectives de développement, notamment à travers des opérations de croissance externe.

Au cours du trimestre, le fonds a réalisé deux nouveaux investissements primaires : Adelyce, éditeur de logiciels spécialisé dans le pilotage de la masse salariale pour les collectivités publiques ; et Captivea, leader de l'intégration du logiciel ERP Odoo déjà implémenté dans 7 pays. Deux opérations de croissance externe ont également été réalisées par Ailancy et Axe Informatique.

Le fonds a par ailleurs célébré son 9ème anniversaire le 31 mai 2026. Depuis sa création, il a réalisé 30 investissements dans des PME et ETI françaises et détient aujourd'hui 19 participations en direct. Le fonds affiche une performance nette globale de +63,76% depuis sa création. Depuis le début de l'année, la performance nette du fonds s'élève à +3,71 %. La partie non cotée a contribué à hauteur de +3,55 % brut, tandis que les actifs liquides ont généré +1,36 % brut.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

ISATIS CAPITAL VIE & RETRAITE part A



PERFORMANCES DU FONDS

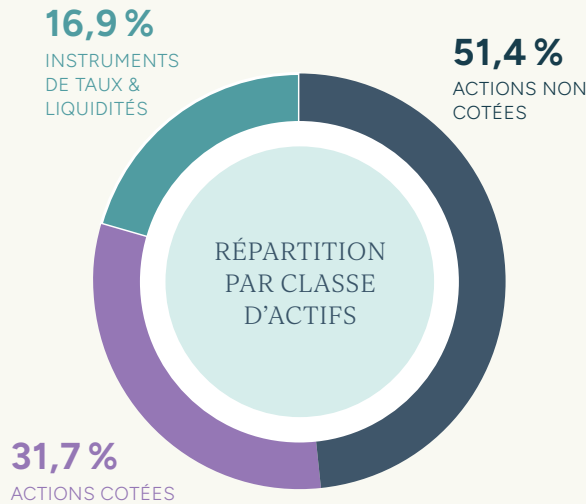
PERFORMANCES ANNUELLES

S1 2026	+3,71 %
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	+6,08 %
1 AN	+5,66 %
3 ANS	+22,16 %
5 ANS	+25,30 %
8 ANS	+59,89 %
CRÉATION	+63,76 %

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

19

Participations en portefeuille

3,2 ans

Durée de détention moyenne

◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Le deuxième trimestre a été marqué par deux nouveaux investissements : Adelyce et Captivea.

Adelyce, éditeur de logiciels SaaS dédié au pilotage de la masse salariale et à l'optimisation des politiques RH des acteurs publics, dispose d'un positionnement différenciant sur un marché de niche en croissance. Forte d'un portefeuille de plus de 1 300 clients (collectivités territoriales, établissements de santé, administrations), la société bénéficie d'une base de revenus récurrents solide et d'un potentiel de développement significatif, notamment via l'enrichissement de son offre logicielle et l'intégration progressive de solutions d'analyse prédictive et d'intelligence artificielle.

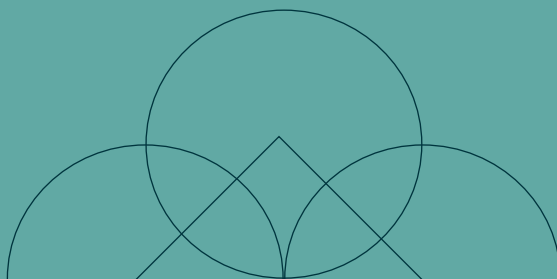
Captivea, intégrateur et partenaire Gold d'Odoo, est un acteur international de référence dans l'implémentation de solutions ERP/CRM pour les PME. Présente dans plusieurs zones géographiques et réalisant une part majoritaire de son activité à l'international, la société combine une activité de conseil à forte valeur ajoutée avec des revenus récurrents liés aux licences et à l'hébergement. Sa stratégie de développement repose sur un renforcement de ses équipes commerciales, l'élargissement de ses expertises technologiques, ainsi qu'un plan d'expansion internationale ambitieux, notamment par croissance externe.

En parallèle, plusieurs participations ont poursuivi leur développement à travers des opérations de croissance

externe. Ailancy a ainsi réalisé l'acquisition de Valmen, renforçant significativement son positionnement dans le conseil en stratégie et transformation auprès des acteurs de la banque, de la finance et de l'assurance. Cette opération structurante permet de constituer un acteur de référence en France, disposant d'une taille critique et d'une offre élargie dans un contexte de consolidation sectorielle. De son côté, Axe Informatique a poursuivi sa stratégie de développement en procédant à l'acquisition de ODECI, renforçant à la fois ses expertises métiers et sa présence géographique, notamment en région parisienne.

S'agissant des participations en portefeuille, l'activité demeure globalement bien orientée sur le deuxième trimestre, malgré un environnement macroéconomique qui reste marqué par une certaine prudence des donneurs d'ordre. Comme évoqué précédemment, les dynamiques de croissance externe engagées ces derniers trimestres devraient continuer à soutenir le développement des sociétés, dont les effets positifs se matérialiseront progressivement.

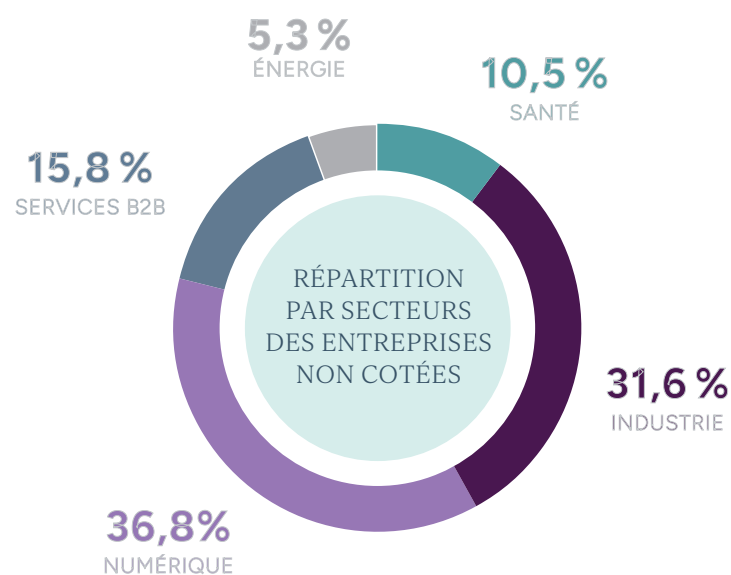
Enfin, nous poursuivons l'analyse de nouvelles opportunités d'investissement, dans un contexte de marché qui demeure compétitif mais offre des points d'entrée plus attractifs qu'au cours des dernières années. L'équipe de gestion, fidèle à sa stratégie, maintient une vigilance constante sur les niveaux de valorisation et la qualité des dossiers retenus.



◆ Liste des participations en portefeuille

	Entrée	Âge	Création	Activité	Poids*
iXnov	juil.-22	4,0	1992	Solutions informatiques	7,37 %
Sagitta Pharma	juil.-25	1,0	2001	Centrale d'achat pharmaceutique	6,24 %
CET Ingénierie	sept.-22	3,8	1965	Bureau d'étude et ingénierie	3,90 %
Flexico	juil.-23	3,0	1969	Emballages flexibles	3,47 %
Easyvista	sept.-20	5,8	1988	Éditeur de logiciels	3,45 %
Synqo Energies	mai.-21	5,1	2005	Mesure et distribution d'énergies	2,90 %
Ailancy	janv.-21	5,4	2008	Conseil en organisation et management	2,89 %
Metaline	déc.-17	3,9	1983	Infogérance et gestion de Data centers	2,81 %
Wiiisdom	oct.-22	3,7	2008	Informatiques & Logiciels	2,50 %
AXE Informatique	juil.-25	1,0	1997	Intégrateur de Logiciels	2,45 %
Fogale Sensors	janv.-24	2,4	1999	Conception de capteurs	2,28 %
Ekstend	juin-23	3,0	2008	Retail Marketing	2,27 %
B-Hive Group	déc.-25	0,6	2017	Société d'ingénierie et conseil spécialisé	1,74 %
Adelyce	mai.-26	0,1	2007	Solutions de pilotage de la masse salariale	1,40 %
Immed Group	juin.-22	4,0	1999	Distribution d'équipements médicaux	1,33 %
Bioswell	mars-23	3,3	1983	Biostimulants agricoles	1,33 %
Pitchy	juil.-23	3,0	2013	Logiciels de montages vidéos	1,25 %
Captivea Group	avr.-26	0,2	2007	Intégrateur de solutions ERP	1,18 %
SECAL	sept.-19	6,8	1984	Ponts roulants	0,61 %

◆ Une expertise sectorielle



* en % de l'actif total du fonds

adelyce •

CRÉATION : 2007
LOCALISATION : OCCITANIE
EFFECTIF : +80 PERSONNES

Fondé en 2007 par Vincent Derrien, **Adelyce** développe des solutions digitales permettant aux administrations publiques d'améliorer le pilotage de la masse salariale, de leurs dépenses RH et d'optimiser leurs marges de manoeuvre budgétaires. La société accompagne principalement les collectivités locales, les établissements publics de santé pour permettre une meilleure gestion des coûts.

L'actualité

Isatis Capital entre au capital d'Adelyce en mai 2026 en tant qu'actionnaire minoritaire de référence pour accompagner sa nouvelle phase de croissance. Adelyce prévoit notamment de renforcer sa présence terrain via une organisation commerciale plus régionale afin de capter efficacement les nombreuses opportunités locales sur les territoires enclavés.



CRÉATION : 2008
LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE
EFFECTIF : +250 PERSONNES

Ailancy accompagne la transformation des métiers de la banque et de l'assurance. Le groupe intervient sur l'ensemble du cycle de vie de la transformation autour de sept grands domaines : stratégie de développement, compétitivité de l'organisation, réglementaire, conduite de grands projets, système d'information, innovation, digital.

L'actualité

Accompagné par nos équipes depuis 2021, notre participation réalise l'acquisition de Valmen en juin 2026 afin de former le 1^{er} acteur français du conseil en stratégie et transformation spécialisé en banque, finance et assurance. Cette opération renforce les expertises du groupe et sa capacité à accompagner ses clients sur leurs enjeux de transformation.



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

Fin juin 2026, AXE Informatique franchit une nouvelle étape de son développement avec le rapprochement d'ODECI, spécialiste reconnu des solutions Sage et MyReport. Cette alliance vient renforcer les expertises d'AXE Informatique, compléter son offre de services et consolider sa présence en région parisienne.

CAPTIVEA

CRÉATION : 2007
LOCALISATION : AUVERGNE-RHÔNE-ALPES
EFFECTIF : +200 PERSONNES

Captivea Group est le leader mondial de l'intégration ERP Odoo, fondé en 2007 par Sébastien Riss. Le Groupe accompagne les PME et ETI dans leur transformation numérique grâce à une offre complète couvrant l'ERP, le Web, la Business Intelligence et l'Intelligence Artificielle et bénéficie d'une certification Gold Odoo dans plusieurs pays.

L'actualité

Isatis Capital annonce son entrée au capital de Captivea en avril 2026, le leader mondial de l'intégration ERP Odoo, pour accompagner l'entreprise dans une nouvelle phase de développement ambitieuse. Par ailleurs le groupe vient de réaliser une première opération de croissance externe avec l'acquisition d'Open Future.



CRÉATION : 2011

LOCALISATION : ÎLE-DE-FRANCE

EFFECTIF : +60 PERSONNES

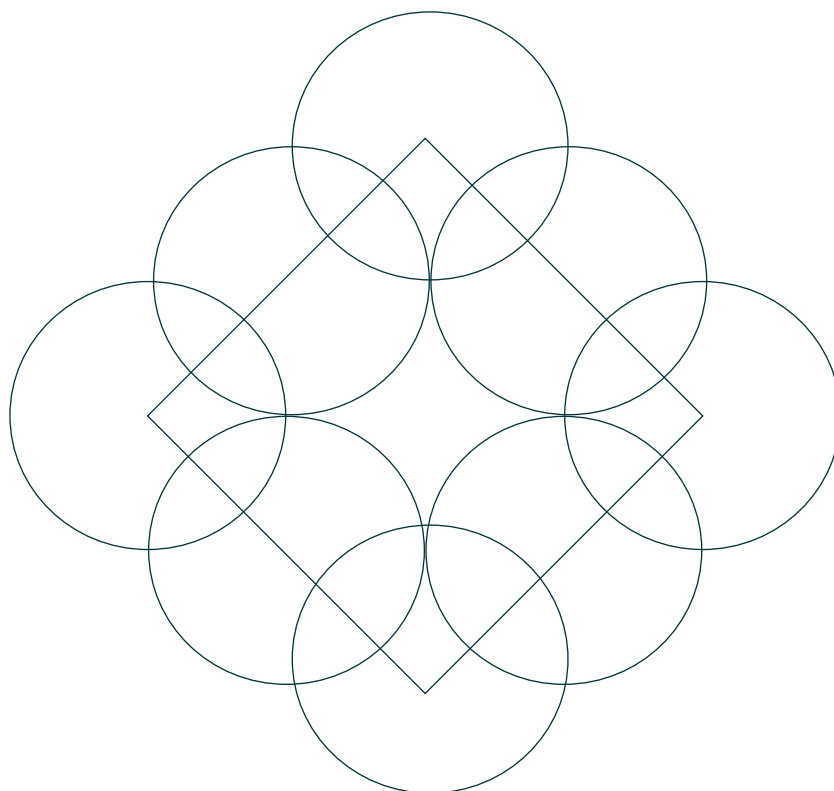
Fondée en 2011 par Momar Mbaye, **Senef** est spécialisée dans l'édition et la commercialisation de solutions digitales de gestion de planning. L'entreprise, qui a bâti son développement sur son logiciel dédié au secteur des services à la personne et résidences seniors, s'est par la suite diversifiée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

400

Entreprises sous-jacentes

6,0 Md€

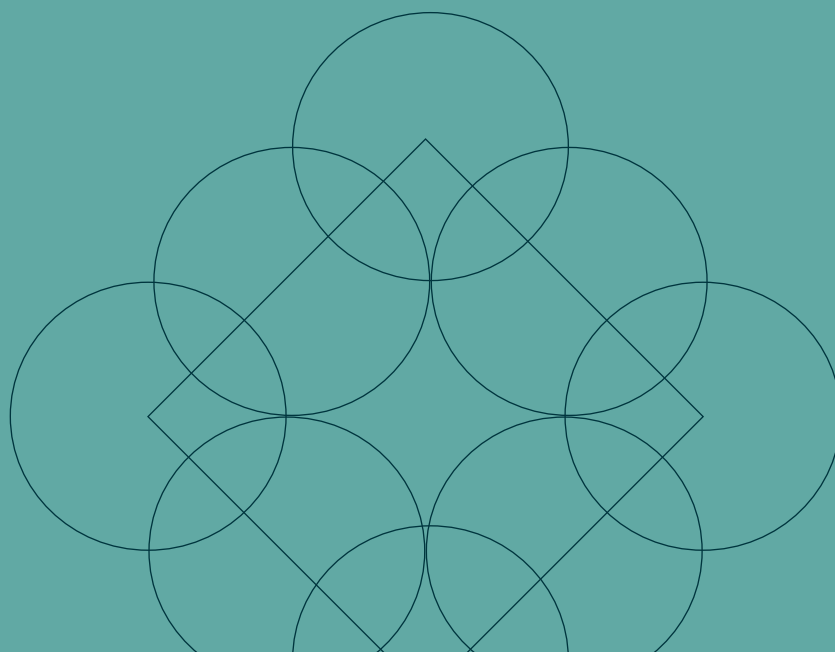
Capitalisation médiane pondérée

◆ *Commentaire de gestion sur la période*

Après un premier trimestre marqué par une correction significative des marchés actions sur les segments des petites et moyennes capitalisations, le deuxième trimestre 2026 a été caractérisé par un rebond important. Les fonds du portefeuille ont ainsi repris 10% en moyenne au cours du trimestre. Ce mouvement de reprise s'inscrit néanmoins dans un environnement toujours incertain, la volatilité des marchés reste élevée et liée aux évolutions géopolitiques, notamment autour du conflit en Iran. Dans ce contexte, l'exposition du fonds aux actifs cotés conserve une approche diversifiée et liquide.

La transposition de la poche fait apparaître environ 400 entreprises sous-jacentes, avec une capitalisation médiane de l'ordre de 6 Md€.

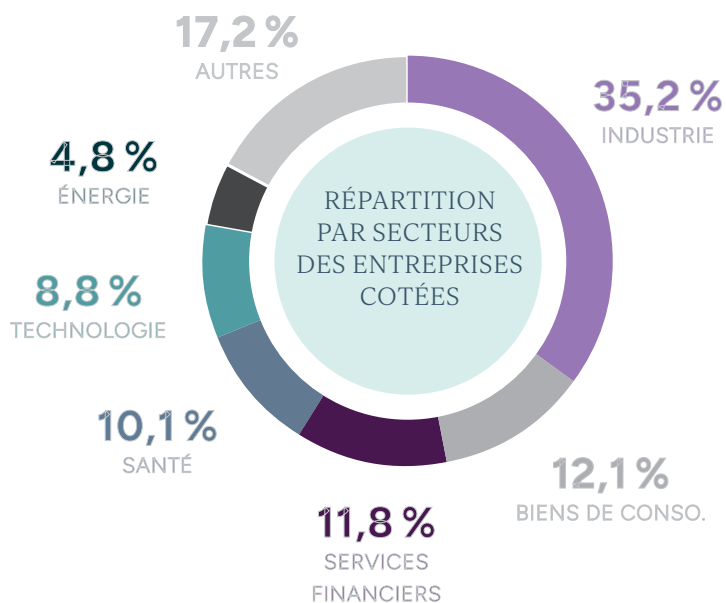
En termes de performance, la poche liquide du fonds (OPC cotés, obligataires et monétaires) enregistre une contribution positive de +3,56 % sur le deuxième trimestre. Sur l'ensemble du premier semestre 2026, sa contribution s'établit à +1,36 % brut, traduisant un redressement partiel après le repli observé en début d'année.



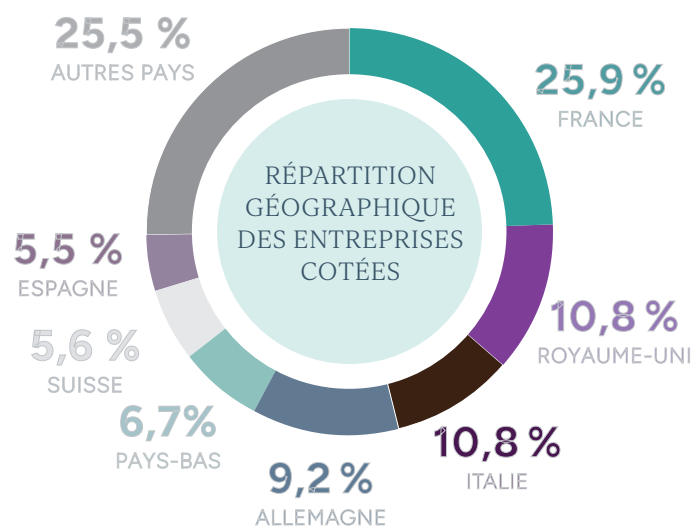
◆ Principales entreprises sous-jacentes

15 premières lignes	Activité	Poids*
ALK-Abelló A/S	Laboratoire spécialisé sur le traitement des allergies	0,317 %
Metso	Technologies et services pour les industries minières	0,310 %
Virbac SA	Industrie pharmaceutique vétérinaire	0,310 %
Nexans	Câbles électriques	0,302 %
Maire	Ingénierie et construction dans l'ingénierie et pétrochimie	0,300 %
De'Longhi SpA	Appareils électroménagers	0,299 %
SPIE SA	Génie électrique, mécanique et climatique	0,296 %
Lottomatica S.P.A	Jeux de loisirs	0,285 %
Elis SA	Services de nettoyage et hygiène	0,275 %
Danieli & C. Officine	Équipements industriels pour la sidérurgie	0,275 %
Ipsen	Biopharmacie	0,271 %
Belimo Holding AG	Servomoteurs et vannes pour le marché CVC	0,267 %
Halma P.L.C.	Technologie de santé et analyse	0,266 %
MTU Aero Engines AG	Moteurs aéronautiques	0,263 %
Gaztransport et Technigaz SA	Technologies de confinement pour le transport de GNL	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	Poids*
BNPP Europe Small Cap	LU0212179997	4,4 %
Independance AM Europe Mid	LU2798963190	4,2 %
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	LU1366712351	4,0 %
Generali France Future Leaders	FR0011643949	3,6 %
Eleva Leaders Small & Mid Cap Europe	LU1920216006	3,2 %
Pluvalca MA Small Midcaps Europe	FR0013173036	2,8 %
Oddo BHF Avenir Euro	FR0010247783	2,7 %
Groupama G Fund Avenir	LU0675296932	2,5 %
Comgest Growth Midcap	IE00BHWQNP08	2,4 %
Mandarine Premium Europe	LU0012830933	1,9 %

* 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

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