Octobre 2026

Lettre des FIP n°42

Garder **le cap**

Chers souscripteurs,
L'environnement économique reste exigeant. Tensions géopolitiques, incertitude budgétaire et fiscale, ralentissement de l'activité : aucune classe d'actifs n'est épargnée. Les marchés actions reculent, l'immobilier poursuit sa correction et de nombreux produits structurés n'ont pas atteint leurs objectifs.
Le capital-investissement vit lui aussi ce cycle, de manière contrastée selon les fonds. Les plus orientés vers les jeunes entreprises et l'innovation ont été durement touchés : raréfaction des financements, baisse des multiples de valorisation, fragilité face à des marchés en stagnation. Pour plusieurs d'entre eux, la performance finale restera en deçà de nos objectifs comme de vos attentes. D'autres fonds, investis dans des entreprises matures, rentables et bien positionnées, font preuve d'une belle résilience.
Créée en 2003, iXO a déjà traversé plusieurs crises majeures : la crise financière de 2008, celle des dettes souveraines, le Covid puis le choc énergétique de 2022. Sur nos 22 FIP aujourd'hui liquidés ou en liquidation, 18 (soit 82%) ont restitué à leurs porteurs plus que leur mise initiale, hors avantage fiscal. Cet historique reflète la nature même de notre métier : une performance qui s'apprécie sur la durée et sur l'ensemble des millésimes, avec ses réussites et ses déceptions.
C'est aussi le sens du Cercle des Affiliés qui regroupe les dirigeants de nos participations. Le 24 septembre dernier, près des 2/3 de nos dirigeants se sont réunis à Paris autour de Fabien Galthié et d'un thème on ne peut plus actuel : « *Diriger dans l'incertitude* ». Partager les expériences, créer des liens, s'appuyer sur un collectif : c'est ainsi que nos entreprises gagnent en solidité et traversent les cycles.
La période actuelle est particulièrement compliquée, mais nous restons pleinement investis auprès de nos dirigeants pour sécuriser les financements, ajuster les plans de développement et préparer les meilleures fenêtres de sortie. C'est dans cet état d'esprit que nous continuerons à défendre la valeur de vos investissements.

Olivier Athanase
Président - iXO Private Equity

Édito



La force du collectif au service de nos participations

CERCLE DES AFFILIÉS 2026 - Paris, 24 septembre



Chez iXO Private Equity, accompagner une entreprise ne se limite pas à lui apporter des capitaux : c'est aussi lui ouvrir un réseau, des expertises et des expériences qui l'aident à franchir de nouvelles étapes de développement. C'est tout le sens du Cercle des Affiliés, qui réunit les dirigeants des sociétés en portefeuille de nos fonds.

Le 24 septembre dernier, près de 40 dirigeants se sont retrouvés à Paris, au Onepoint Live Sablons, aux côtés des équipes d'iXO et des membres de notre Comité d'Experts. Nous avons eu le plaisir d'accueillir Fabien Galthié, sélectionneur du XV de France, pour une conférence sur le thème « *Diriger dans l'incertitude* ». Leadership, prise de décision, capacité d'adaptation, force du collectif : son expérience a fait largement écho au quotidien de chefs d'entreprise évoluant dans un environnement où tout ne peut pas être anticipé.

Au-delà de la conférence, ce rendez-vous est avant tout un lieu de rencontres. Industrie, logiciel, santé, services : nos participations évoluent dans des secteurs très variés, mais partagent des enjeux communs - recrutement, croissance externe, international, transformation numérique. Ces échanges permettent de croiser les expériences, de partager des solutions concrètes et de faire émerger des synergies, voire des collaborations entre sociétés du portefeuille.

Cette dynamique s'inscrit pleinement dans notre modèle d'accompagnement, qui repose sur trois piliers : l'implication de nos équipes, l'appui d'un réseau d'experts indépendants et la mise en relation des dirigeants entre eux.



Des dirigeants mieux entourés et mieux connectés, ce sont des entreprises plus solides, au service de leur développement et, à terme, de la création de valeur pour nos fonds.

Le portefeuille d'investissements des FIP iXO au 30/06/2026

MONTANTS EN PORTEFEUILLE

Société	Localisation	Activité	FCPI DEV 4	FIP APL 2013	FIP APL 2014	FIP APL 2016	FIP APL 2017	FIP APL 2018	FIP APL 2019	FIP APL 2020	FIP APL 2021	FIP APL 2022	FIP APL 2023	FIP APL 2024	FIP DEV 7	FIP DEV 8	FIP DEV 9	Total général
4 R CONCEPT	PESSAC (33)	Conception, développement, assemblage, distribution et maintenance de vélos Cargo et d'équipements rattachés auprès de professionnels						1 989 515 €		1 100 937 €								3 090 452 €
ADDWORKING	ANNECY (74)	Plateforme logicielle de gestion de sous-traitants					1 493 758 €		1 358 359 €									2 852 117 €
ASTEM DIGITAL	AVIGNON (84)	Leader français de la distribution d'équipements technologiques et digitaux à destination des professionnels de la dentisterie										1 001 035 €	1 499 045 €					2 500 080 €
CŒUR THERMAL	DAX (40)	Exploitation d'établissements Thermaux								1 000 000 €	1 900 000 €							2 900 000 €
ERMIC	PINS JUSTARET (31)	Conception et fabrication de matériels micro informatique, électronique, électrique et mécanique			279 473 €											454 556 €	684 049 €	1 418 078 €
EXOTRAIL	MASSY (91)	Concepteur fabricant de système de propulsion pour satellites. Mobilité Spatiale comprenant des propulseurs pour nanosatellites et microsatellites et une solution logicielle de gestion de missions spatiales							1 678 011 €	1 621 987 €								1 500 000 €
FLUID'INOX	BERNIN (38)	Réalisation d'ensembles industriels complexes en inox									1 989 448 €	1 711 851 €	1 499 058 €					5 200 357 €
F-REG	BIOT (06)	Aménagement urbain qui respecte l'environnement et ses territoires par l'amélioration du fonctionnement des réseaux d'eaux pluviales et d'eaux usées à la manière de la régulation routière qui gère le flux du trafic intelligemment								179 914 €	2 019 799 €							2 199 713 €
FRENCH COVER GROUP	ANGRESSE (40)	Fabrication et commercialisation d'abris de piscines (abris bas et abris hauts)									1 218 002 €	1 175 000 €	691 225 €					3 084 227 €
G FINANCE	SAINT-JEAN-D'ILLAC (33)	Intermédiaire financier en matière de courtage et location financière de matériels industriels					2 021 000 €		1 005 800 €									3 026 800 €
GAMAMABS PHARMA	TOULOUSE (31)	Recherche et développement d'un anticorps monoclonal visant à lutter contre le cancer	300 000 €	583 125 €											164 719 €			1 047 844 €
GROUPE AGORA	LYON (69)	Classes préparatoires aux concours médicaux						2 335 005 €	2 415 010 €									4 750 015 €
GROUPE LEXOM	PRIVAS (07)	Organisme de formation professionnelle et post-bac								1 859 960 €	1 000 050 €	1 249 062 €						4 109 072 €
INDY.FR	LYON (69)	Plateforme de gestion comptable pour les indépendants								1 760 240 €	1 954 585 €							3 714 825 €
KAP RÉSEAU	LA BRÈDE (33)	Grossiste alimentaire pour les professionnels de la restauration et gestionnaire du réseau Kiosque à Pizzas (KAP)						1 999 900 €										1 999 900 €
LE MERCATO DE L'EMPLOI	COGNAC (16)	Edition et animation d'une plateforme fédérant un réseau national de consultants en recrutement indépendants et locaux.						1 500 316 €										1 500 316 €
LEOMED	TOULOUSE (31)	Centrale de référencement spécialisée sur le marché de la distribution de matériel médical et orthopédique							2 421 121 €	1 859 999 €	718 876 €							4 999 996 €
MICROPHYT	BAILLARGUES (34)	Aquaculture en eau douce : producteur de biomasses et d'ingrédients actifs issus de micro-algues				1 496 309 €	608 959 €	2 347 222 €										4 452 489 €
MOOG ORGANIC	BRAM (11)	Fabrication et commercialisation d'huiles alimentaires biologiques				1 256 335 €											3 743 407 €	4 999 742 €
MOON SAFARI	BORDEAUX (33)	Activités d'architecture, d'analyses techniques et d'urbanisme.									1 611 277 €	1 848 837 €	1 438 788 €					4 898 902 €
MYC	MONTREUIL (93)	Développement et commercialisation d'une solution SaaS pour la gestion des services médicaux et des données de santé pour les entreprises et centres médicaux										679 375 €	595 460 €	725 018 €				1 999 854 €
NEHIA GROUP	TOULOUSE (31)	Transformation, complexage et impression de supports pour marquages publicitaires et industriels.														1 276 000 €	3 700 000 €	4 976 000 €
NETAC	MONTPELLIER (34)	Développement et gestion d'une plateforme digitale de mise en relation entre acquéreurs et mandataires immobiliers indépendants ; animation et conseil à ce réseau de mandataires					2 500 321 €		1 657 293 €		606 147 €							4 763 761 €
OREEGAMI	PARIS (75)	Formations en marketing digital et data							2 404 800 €	1 555 000 €	379 800 €							4 339 600 €
SYNNEO	LIEUSAINT (77)	Concepteur d'objets médias					2 267 093 €	2 235 605 €										4 502 698 €
TESALYS	SAINT-JEAN (31)	Conception, fabrication et commercialisation de machines de traitement des déchets médicaux à risques infectieux (DASRI)				1 419 908 €					650 025 €		300 015 €			2 579 855 €		4 949 803 €
WECASA	PARIS (75)	Plateforme web et mobile de mise en relation et de gestion de prestations de services à domicile (ménage, wellness, garde d'enfants)								1 074 194 €	1 836 489 €	1 302 932 €						4 213 616 €
YESBOONY HOLDING	UTRECHT (PAYS-BAS)	Plateforme de location entre particuliers de camping-cars, fourgons et vans aménagés							2 399 760 €	1 849 914 €	198 €	198 €						4 250 070 €
YESCAPA	BORDEAUX (33)	Plateforme de location entre particuliers de camping-cars, fourgons et vans aménagés									299 772 €	99 792 €						399 564 €
			300 000 €	**583 125 €**	**279 473 €**	**4 172 552 €**	**8 891 131 €**	**12 407 563 €**	**15 340 154 €**	**13 862 146 €**	**16 184 468 €**	**9 068 083 €**	**6 023 592 €**	**725 018 €**	**164 719 €**	**4 310 411 €**	**8 127 456 €**	**100 439 889 €**

FIP LIQUIDÉS

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total distribué*
FIP APL 2004	1 000 € (décembre 2004)	-250 €	1 315,72 €
FIP APL 2005	1 000 € (décembre 2005)	-250 €	1 341,48 €
FIP APL 2006	1 000 € (décembre 2006)	-250 €	1 223,18 €
FIP APL 2007	1 000 € (décembre 2007)	-250 €	1 064,59 €
FIP APL DEV. 1	1 000 € (septembre 2008)	- 300 € pour l'ISF et -100 € pour l'IR	944,87 €
FIP APL 2008	1 000 € (décembre 2008)	-250 €	1 484,89 €
FIP APL DEV. 2	1 000 € (juin 2009)	- 300 € pour l'ISF et -100 € pour l'IR	1 224,32 €
FIP APL 2009	1 000 € (décembre 2009)	-250 €	1 459,59 €
FIP IXO DEV. 3	1 000 € (juin 2010)	- 300 € pour l'ISF et -100 € pour l'IR	1 575,12 €
FIP APL 2010	1 000 € (décembre 2010)	-250 €	1 169,96 €
FIP IXO DEV. 5	100 € (juin 2012)	- 50 € pour l'ISF	136,03 €
FIP APL 2011	1 000 € (décembre 2011)	-220 €	1 321,59 €
FIP APL 2012	100 € (décembre 2012)	-18 €	122,47 €
FIP APL 2015	100 € (décembre 2015)	-18 €	59,15 €
FIP IXO DEV. 6	100 € (décembre 2013)	- 50 € pour l'ISF	173,29 €

FIP EN LIQUIDATION

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total distribué au 30/06/2026	VL au 30/06/2026 *	VL + Distributions *
FIP IXO DEV. 4	1 000 € (juin 2011)	- 350 € pour l'ISF	905,00 €	25,59 €	930,59 €
FIP APL 2013	100 € (décembre 2013)	-18 €	129,23 €	0,79 €	130,02 €
FIP IXO DEV. 7	100 € (juin 2014)	- 50 € pour l'ISF	122,42 €	0,09 €	122,51 €
FIP APL 2014	100 € (décembre 2014)	-18 €	71,30 €	3,21 €	74,51 €
FIP IXO DEV. 8	100 € (juin 2015)	- 50 € pour l'ISF	87,20 €	12,80 €	100,00 €
FIP IXO DEV. 9	100 € (juin 2016)	- 50 € pour l'ISF	141,45 €	17,82 €	159,27 €
FIP APL 2016	100 € (décembre 2016)	-18 €	132,90 €	4,82 €	137,72 €

(*) Avant déduction des prélèvements sociaux et hors avantage fiscal.

FIP EN PRÉ-LIQUIDATION

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total distribué au 30/06/2026	VL au 30/06/2026 *	VL + Distributions *
FIP APL 2017	100 € (décembre 2017)	-18 €	37,23 €	26,18 €	63,41 €
FIP APL 2018	100 € (décembre 2018)	-18 €	14,00 €	62,22 €	76,22 €
FIP APL 2019	100 € (décembre 2019)	-18 €	10,00 €	56,85 €	66,85 €
FIP APL 2020	100 € (décembre 2020)	-20 €	10,00 €	68,14 €	78,14 €

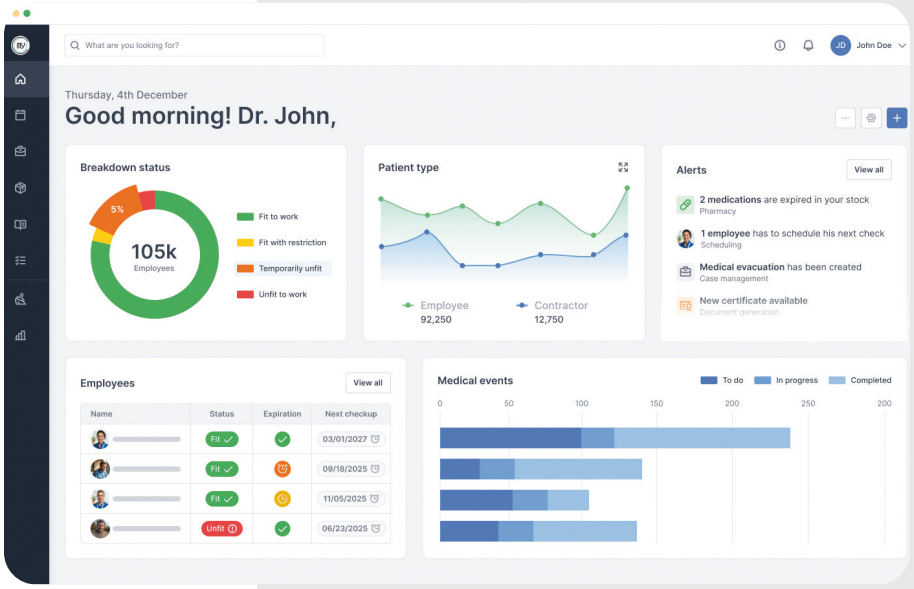
(*) Avant déduction des prélèvements sociaux et hors avantage fiscal.

CHIFFRES CLÉS DES FIP IXO

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Sommes collectées	Investissements réalisés au 30/06/2026 (% de l'actif)	Valeur liquidative au 30/06/2026
FIP APL 2021	100 € (décembre 2021)	-20 €	20 228 071 €	80%	88,48 €
FIP APL 2022	100 € (décembre 2022)	-20 €	18 589 700 €	49%	92,23 €
FIP APL 2023	100 € (décembre 2023)	-20 €	15 020 308 €	40%	96,97 €
FIP APL 2024	100 € (décembre 2024)	-16,2 €	7 265 063 €	10%	99,46 €

Avertissement : Les performances passées ne sauraient préjuger des performances futures.

Investissements



MyC

Fondée en 2020 par le Dr Laurent Bonnardot, médecin ORL et urgentiste, et Benjamin Crevant, entrepreneur issu de l'industrie, MyC édite une plateforme SaaS dédiée à la gestion de la santé des collaborateurs en environnements industriels, multi-sites et à risques. Basée à Paris et forte d'une trentaine de collaborateurs, la société accompagne de grands groupes internationaux sur près de 400 sites dans plus de 60 pays, pour plus de 500 000 bénéficiaires.

iXO Private Equity participe, aux côtés des investisseurs historiques Elaia et OSS Ventures, à la levée de fonds de 10 M€ menée par Hi inov. Cette opération doit permettre à MyC d'accélérer le développement de sa plateforme, notamment de ses briques d'intelligence artificielle, et de renforcer ses équipes commerciales pour soutenir sa croissance à l'international.

Cessions

365Talents

Depuis son entrée au capital en 2021, iXO Private Equity a accompagné 365Talents, éditeur de référence de solutions SaaS d'intelligence des compétences destinées aux Directions des Ressources Humaines. Lancée fin 2015, la plateforme s'appuie sur le machine learning et l'analyse du langage naturel pour révéler les compétences internes des collaborateurs et les orienter vers des opportunités de mobilité, de missions ou de formation. Elle compte aujourd'hui plus d'un million d'utilisateurs dans le monde, dans plus de 45 langues, auprès de références telles que Société Générale, Crédit Agricole, Eiffage, RTE ou SNCF.

Durant cette période, iXO Private Equity a soutenu l'accélération de la roadmap produit et des investissements technologiques, notamment autour de l'IA, le renforcement du positionnement de 365Talents sur la skills intelligence et la Workforce Readiness, ainsi que l'internationalisation du groupe et l'élargissement de sa base de clients grands comptes.

Cette cession marque l'aboutissement d'un partenariat structurant et ouvre un nouveau chapitre pour 365Talents aux côtés de Docebo (NASDAQ : DCBO), acteur industriel à même de porter une nouvelle phase de croissance.



Évolution de la valeur liquidative et du montant des frais perçus

Millésime du Fonds ou de souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions en € d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ; frais de gestion et de distribution en € (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée au 30/06/N)													
			2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
FCPI IXO DEVELOPPEMENT 4	2011	VL + distributions	971,55 €	950,85 €	1 151,95 €	1 109,58 €	1 095,16 €	1 190,79 €	1 373,77 €	1 228,88 €	1 201,91 €	982,89 €	1 013,37 €	957,76 €	923,48 €	921,66 €	930,59 €
		Montant des frais	40,72 €	77,44 €	113,69 €	149,78 €	185,95 €	222,53 €	258,74 €	295,16 €	353,41 €	382,09 €	386,58 €	389,56 €	392,25 €	394,61 €	396,98 €
FIP APL 2013	2013	VL + distributions			97,47 €	97,76 €	91,55 €	98,27 €	103,22 €	100,35 €	94,19 €	107,42 €	125,48 €	127,27 €	128,15 €	129,66 €	130,02 €
		Montant des frais			2,80 €	6,11 €	9,86 €	13,30 €	16,91 €	21,04 €	24,98 €	28,72 €	32,47 €	35,32 €	35,53 €	35,68 €	35,68 €
FIP IXO DEVELOPPEMENT N°7	2014	VL + distributions				98,54 €	88,41 €	93,83 €	84,82 €	84,86 €	69,37 €	100,02 €	115,21 €	121,64 €	122,42 €	122,49 €	122,51 €
		Montant des frais				5,10 €	9,17 €	12,52 €	16,31 €	20,25 €	24,54 €	28,64 €	33,09 €	37,03 €	37,32 €	37,40 €	37,41 €
FIP APL 2014	2014	VL + distributions				97,23 €	94,04 €	94,97 €	84,89 €	86,78 €	74,13 €	86,43 €	67,96 €	68,98 €	74,50 €	77,69 €	74,51 €
		Montant des frais				2,80 €	6,42 €	9,89 €	13,36 €	16,92 €	20,73 €	24,41 €	28,18 €	31,82 €	33,66 €	33,85 €	33,94 €
FIP iXO DEVELOPPEMENT N°8	2015	VL + distributions					95,37 €	93,16 €	81,91 €	86,85 €	78,22 €	96,86 €	100,23 €	103,00 €	100,07 €	101,81 €	100,00 €
		Montant des frais					5,10 €	8,66 €	12,25 €	15,92 €	19,91 €	23,88 €	28,59 €	32,51 €	36,71 €	36,91 €	36,94 €
FIP iXO DEVELOPPEMENT N°9	2016	VL + distributions					98,66 €	95,53 €	82,95 €	84,15 €	80,12 €	139,25 €	161,34 €	154,25 €	152,47 €	152,34 €	159,27 €
		Montant des frais					1,34 €	4,78 €	8,43 €	12,13 €	15,94 €	19,71 €	23,56 €	27,28 €	31,37 €	34,81 €	35,01 €
FIP APL 2016	2016	VL + distributions						97,09 €	93,59 €	90,96 €	80,53 €	139,78 €	167,61 €	167,00 €	154,88 €	143,85 €	137,72 €
		Montant des frais						2,87 €	6,55 €	10,09 €	13,70 €	17,39 €	21,10 €	25,22 €	29,24 €	33,12 €	34,94 €
FIP APL 2017	2017	VL + distributions							97,32 €	95,38 €	87,29 €	82,09 €	77,88 €	72,03 €	65,68 €	65,19 €	63,41 €
		Montant des frais							2,80 €	6,40 €	10,25 €	13,90 €	17,56 €	21,19 €	25,07 €	28,12 €	30,39 €
FIP APL 2018	2018	VL + distributions								98,61 €	95,84 €	92,11 €	87,65 €	84,29 €	91,28 €	84,01 €	76,22 €
		Montant des frais								1,52 €	4,01 €	5,94 €	8,47 €	11,24 €	14,22 €	17,18 €	20,18 €
FIP APL 2019	2019	VL + distributions									98,09 €	95,75 €	93,31 €	98,83 €	89,50 €	74,48 €	66,85 €
		Montant des frais									2,01 €	4,01 €	6,03 €	8,54 €	11,62 €	14,71 €	17,78 €
FIP APL 2020	2020	VL + distributions										98,04 €	95,52 €	96,04 €	96,03 €	83,63 €	78,14 €
		Montant des frais										2,01 €	4,02 €	6,03 €	8,58 €	11,65 €	14,64 €
FIP APL 2021	2021	VL + distributions											97,98 €	97,66 €	98,37 €	93,71 €	88,48 €
		Montant des frais											2,00 €	4,00 €	6,02 €	8,56 €	11,61 €
FIP APL 2022	2022	VL + distributions												99,62 €	101,14 €	97,78 €	92,23 €
		Montant des frais												2,00 €	4,01 €	6,03 €	8,56 €
FIP APL 2023	2023	VL + distributions													100,00 €	98,68 €	96,97 €
		Montant des frais													2,01 €	4,01 €	6,02 €
FIP APL 2024	2024	VL + distributions														99,50 €	99,46 €
		Montant des frais														2,01 €	4,02 €

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

N° d'agrément AMF : GP 03-018 • Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne pouvant être garanties.

Conception : Hastone et Ten

Siège social
34 rue de Metz
31 000 Toulouse

05 34 417 418
contact@ixope.fr
www.ixope.fr

iXO PRIVATE EQUITY