T3 2026

LETTRE D'INFORMATION

SANSO PERSPECTIVES

Lettre d'information #3 – du 1er juillet au 30 septembre 2026



SOUVERAINETÉ, UN NOUVEAU MARCHÉ

D.A.T.E – UN INDUSTRIEL TRICOLORE DE LA GESTION THERMIQUE CRITIQUE

FCPI SANSO PERSPECTIVES II – UN NOUVEAU MILLÉSIME POUR SOUTENIR L'INNOVATION STRATÉGIQUE EN EUROPE

SANSO LONGCHAMP AM
ASSET DESIGNERS

Communication publicitaire – Document non contractuel

SOMMAIRE

1 **EDITO**
La souveraineté, un nouveau marché

2 **DOSSIER ENTREPRISE**
D.A.T.E – Un industriel tricolore de la gestion thermique critique

3 **SUJET DU TRIMESTRE**
FCPI SANSO PERSPECTIVES II – un nouveau millésime pour soutenir l'innovation stratégique en Europe

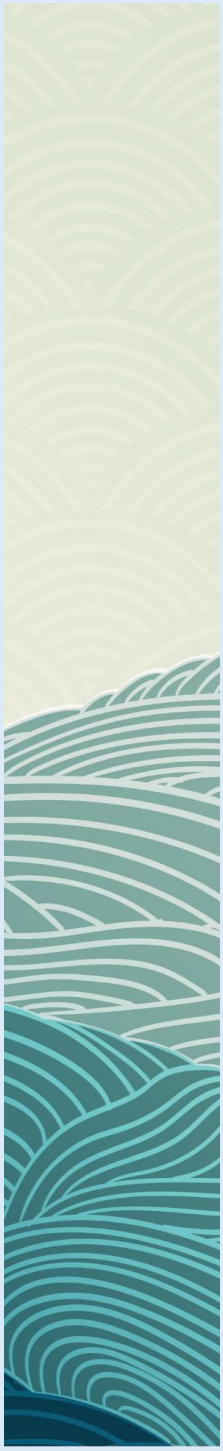
4 **FCPI SANSO PERSPECTIVES**
Valorisation semestrielle et informations clés

5 **SANSO LONGCHAMP AM**
La Société de Gestion

EDITO

Rédigé en septembre 2026

LA SOUVERAINETÉ, UN NOUVEAU MARCHÉ
MONDIALISATION & RÉSILIENCE



Pendant plusieurs décennies, l'économie mondiale s'est construite autour d'une recherche permanente d'efficacité. La circulation croissante des capitaux, des marchandises et des technologies a permis aux entreprises d'optimiser leurs chaînes de valeur à l'échelle du globe, favorisant la spécialisation des économies et la réduction des coûts. Ce modèle a profondément contribué à la croissance mondiale. Mais il reposait également sur une hypothèse implicite : celle d'un environnement relativement stable, où les flux commerciaux, financiers et technologiques demeuraient largement ouverts et prévisibles.

Les dernières années ont révélé les limites de cette vision. Crises sanitaires, tensions géopolitiques, enjeux énergétiques, rivalités technologiques et réorganisation des chaînes d'approvisionnement ont mis en évidence une réalité parfois négligée : l'efficacité économique ne garantit pas toujours la résilience.

Face à ces nouvelles contraintes, un changement plus profond est à l'œuvre. Pendant des décennies, la résilience a souvent été considérée comme un coût : disposer d'une capacité de production locale, maintenir certains savoir-faire industriels ou sécuriser plusieurs sources d'approvisionnement pouvait sembler économiquement sous-optimal. Aujourd'hui, ces mêmes caractéristiques deviennent des actifs recherchés. Ce qui apparaissait hier comme une inefficience est progressivement en train de devenir un avantage stratégique. Dans de nombreux secteurs, la question n'est plus uniquement de produire mieux ou moins cher, mais également de conserver la capacité de produire, d'innover et de décider.

Cette évolution dépasse les seuls enjeux de défense. Elle concerne la santé, l'énergie, les semi-conducteurs, l'intelligence artificielle, les technologies quantiques ou encore les infrastructures industrielles critiques. Autant de domaines dans lesquels l'Europe s'efforce de renforcer ses capacités et son autonomie. Pour les investisseurs, ce mouvement est particulièrement intéressant. Il ne constitue pas seulement une réponse conjoncturelle à un contexte géopolitique plus incertain. Il crée également de nouveaux marchés, soutenus par des besoins durables et par des investissements publics et privés considérables.

De nombreuses entreprises innovantes se trouvent aujourd'hui au cœur de cette transformation. Elles développent des technologies qui répondent à des enjeux de souveraineté industrielle, technologique ou sanitaire, tout en bénéficiant de tendances structurelles de long terme. Leur ambition n'est plus seulement d'apporter une innovation supplémentaire, mais de répondre à des besoins devenus essentiels.

Nous sommes convaincus que la souveraineté constitue l'une des grandes dynamiques économiques de la décennie à venir. Il ne s'agit pas de refermer les économies sur elles-mêmes ni de remettre en cause les bénéfices du commerce international, qui demeure un puissant moteur de croissance et d'innovation. La souveraineté consiste davantage à sécuriser certaines capacités critiques afin de pouvoir continuer à participer pleinement à une économie mondiale qui restera ouverte et interdépendante. Dans ce nouvel environnement, les entreprises capables de renforcer la résilience des chaînes de valeur, de préserver des savoir-faire stratégiques ou de développer des technologies essentielles pourraient bénéficier d'une demande structurellement croissante.

DOSSIER ENTREPRISE



D.A.T.E

high-end heat exchangers

Zoom sur une entreprise du portefeuille :
Les éléments ayant motivé l'investissement

INVESTISSEMENT RÉALISÉ PAR LE FONDS EN SEPTEMBRE 2026

L'investissement dans des PME non cotées ou cotées sur des marchés non réglementés comporte des risques significatifs (marché, liquidité, exécution, dépendance sectorielle) pouvant conduire à une perte partielle ou totale du capital. Cet exemple ne constitue pas une recommandation d'investissement.

D.A.T.E
high-end heat exchangers

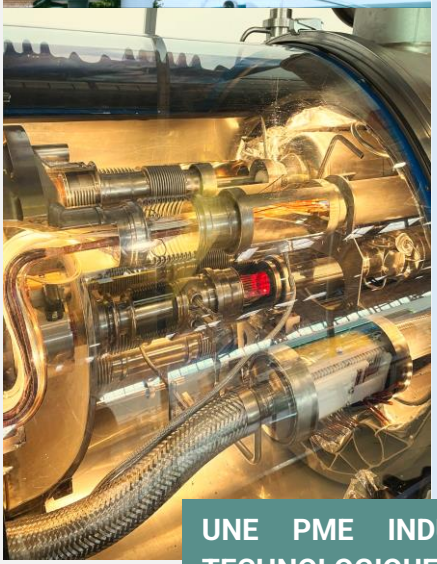
DOSSIER ENTREPRISE

UN INDUSTRIEL TRICOLORE DE LA GESTION THERMIQUE CRITIQUE

AU SERVICE DES ENJEUX DE DÉFENSE ET DES TECHNOLOGIES DE POINTE

Fondée il y a plus de quarante ans, D.A.T.E. est une société industrielle française spécialisée dans la conception et la fabrication de solutions de gestion thermique pour les environnements les plus exigeants. Historiquement reconnue pour son expertise technologique, l'entreprise bénéficie aujourd'hui d'une dynamique de croissance soutenue par la modernisation des équipements militaires et le développement des grands programmes scientifiques internationaux. Depuis 2022, une nouvelle équipe dirigeante conduit une stratégie ambitieuse visant à accélérer le développement industriel et à renforcer la présence de la société sur ses marchés clés.





UN POSITIONNEMENT DIFFÉRENTIANT SUR DES MARCHÉS À FORTES BARRIÈRES À L'ENTRÉE

D.A.T.E. intervient sur des applications où la maîtrise de la gestion thermique constitue un enjeu critique de performance et de fiabilité. La société s'appuie sur une expertise reconnue, un logiciel propriétaire de calcul thermique, une forte intégration industrielle et des capacités de test internes qui constituent autant d'avantages concurrentiels difficilement réplicables. Elle bénéficie par ailleurs de relations établies avec plusieurs grands acteurs industriels, notamment dans la Défense.

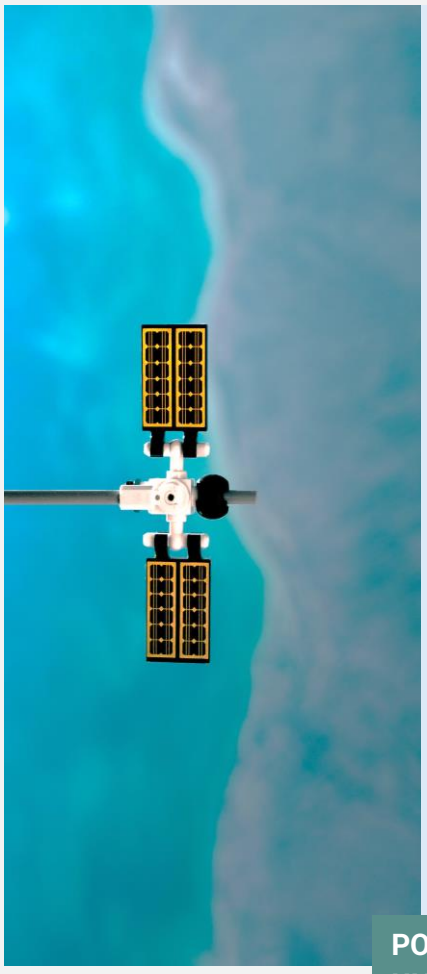
DEUX MOTEURS DE CROISSANCE :

1- La Défense : principal contributeur actuel à l'activité, bénéficiant de la hausse des budgets militaires européens, de contrats longs et d'une forte visibilité commerciale ;

2- La Deeptech : marché à fort potentiel comprenant les accélérateurs de particules, la cryogénie et les technologies quantiques, susceptible de devenir le principal relais de croissance à horizon 2030.

UNE PME INDUSTRIELLE FRANÇAISE DOTÉE D'UN SAVOIR-FAIRE TECHNOLOGIQUE RECONNU, POSITIONNÉE SUR DES MARCHÉS STRATÉGIQUES ET ENGAGÉE DANS UNE PHASE DE CHANGEMENT D'ÉCHELLE AMBITIEUSE.

DOSSIER ENTREPRISE



EXPOSITION DIRECTE AUX MARCHÉS DE SOUVERAINETÉ

D.A.T.E. bénéficie d'un positionnement stratégique sur les **marchés de la Défense et de la Deep Tech, où les exigences de performance thermique constituent une barrière technologique élevée**. L'entreprise développe des solutions sur mesure destinées à des applications critiques telles que les radars, frégates, sous-marins, accélérateurs de particules ou technologies quantiques. Ce positionnement lui confère une visibilité commerciale élevée et une forte capacité de différenciation.

DES CATALYSEURS DE CROISSANCE IDENTIFIÉS

Depuis sa reprise en 2022, D.A.T.E. connaît une phase d'accélération portée par la hausse des budgets Défense européens, la montée en complexité des équipements militaires et le développement d'applications Deep Tech à fort potentiel. **L'introduction en bourse vise à soutenir un changement d'échelle industriel et commercial, avec l'ambition de faire émerger un champion européen des systèmes de gestion thermique pour environnements critiques.**

PORTÉE PAR DES MARCHÉS STRUCTURELLEMENT PORTEURS ET UN SAVOIR-FAIRE TECHNOLOGIQUE, D.A.T.E. ENTRE DANS UNE NOUVELLE PHASE D'ACCÉLÉRATION INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE.

NOTRE OPINION : UN CHAMPION INDUSTRIEL DE NICHE

D.A.T.E. apparaît aujourd'hui comme un acteur français particulièrement bien positionné sur plusieurs thématiques stratégiques : souveraineté industrielle, Défense et technologies avancées. Nous apprécions notamment :

- **UNE EXPOSITION ATTRACTIVE AUX MARCHÉS DE DÉFENSE**, offrant visibilité, récurrence commerciale et potentiel de montée en cadence des programmes militaires.
- **UN POSITIONNEMENT TECHNOLOGIQUE DIFFÉRENCIANT**, reposant sur un savoir-faire reconnu en gestion thermique et des barrières à l'entrée élevées.
- **DEUX RELAIS DE CROISSANCE COMPLÉMENTAIRES**, avec la Défense à court et moyen terme et la Deep Tech comme moteur potentiel de création de valeur à horizon 2030.
- **UNE AMBITION DE CHANGEMENT D'ÉCHELLE**, soutenue par le déploiement de nouvelles capacités industrielles et une stratégie de développement international.

TOUTEFOIS, LA VALORISATION INTÈGRE DÉJÀ UNE PARTIE DE SON POTENTIEL DE DÉVELOPPEMENT. LA CRÉATION DE VALEUR REPOSE DONC SUR UN HORIZON D'INVESTISSEMENT DE LONG TERME. LA VALEUR EST SOUMISE À CERTAINS RISQUES TEL QUE 'DÉPENDANCE AUX COMMANDES PUBLIQUES ET PROGRAMMES INDUSTRIELS.

L'investissement dans des PME non cotées ou cotées sur des marchés non réglementés comporte des risques significatifs (marché, liquidité, exécution, dépendance sectorielle) pouvant conduire à une perte partielle ou totale du capital. Cet exemple ne constitue pas une recommandation d'investissement.

SUJET DU TRIMESTRE

UN NOUVEAU MILLÉSIME POUR SOUTENIR L'INNOVATION STRATÉGIQUE EN EUROPE

FCPI SANSO PERSPECTIVES II

Le lancement du FCPI Sanso Perspectives II constitue une nouvelle étape dans notre engagement en faveur du financement de l'innovation. Plus qu'un nouveau fonds, il traduit notre conviction que les prochaines années seront déterminantes pour de nombreuses entreprises technologiques et industrielles européennes. À un moment où l'innovation doit répondre à des enjeux de compétitivité, de transition énergétique, de santé ou encore de souveraineté technologique, le besoin de capitaux pour accompagner le changement d'échelle des entreprises apparaît plus essentiel que jamais.

Le FCPI Sanso Perspectives II présente notamment un risque de perte en capital, un risque de liquidité ainsi qu'une durée de blocage de sept ans prorogeable deux fois un an sur décision de la société de gestion. Les avantages fiscaux éventuels sont soumis à conditions et dépendent notamment de la situation personnelle du souscripteur et du respect par le fonds de ses contraintes réglementaires d'investissement. Le règlement et le document d'information clé doivent être consultés avant toute décision d'investissement.

POURQUOI NOUS LANÇONS CE FONDS ?

INVESTIR DANS LES ENTREPRISES QUI CONSTRUISENT L'ÉCONOMIE DE DEMAIN

Après plusieurs années marquées par des transformations technologiques, industrielles et environnementales majeures, nous sommes convaincus qu'une nouvelle génération d'entreprises innovantes européennes entre aujourd'hui dans une phase décisive de son développement. C'est dans ce contexte que nous lançons le FCPI Sanso Perspectives II, avec l'ambition d'accompagner les PME innovantes qui construisent les technologies et les modèles économiques de demain.

Notre conviction est simple : de nombreuses entreprises disposent désormais d'innovations éprouvées, de premiers clients et d'un potentiel de croissance significatif, mais elles doivent encore franchir une étape essentielle : accélérer leur industrialisation, renforcer leur développement commercial et changer d'échelle. C'est précisément à ce moment que le financement devient stratégique.

UNE FENÊTRE D'OPPORTUNITÉ POUR L'INNOVATION EUROPÉENNE

L'Europe dispose d'atouts considérables : une recherche de qualité, des entrepreneurs expérimentés et des écosystèmes technologiques parmi les plus dynamiques au monde. Dans le même temps, les besoins d'innovation n'ont jamais été aussi importants dans des domaines tels que l'intelligence artificielle, l'industrie 4.0, la santé, la transition énergétique ou les nouvelles mobilités.

Parallèlement, les pouvoirs publics ont récemment renforcé les dispositifs de soutien à l'innovation avec l'élargissement des catégories d'entreprises éligibles autour des statuts JEI, JEC et JEU (*cf. Lettre d'information trimestrielle du T2 2026 pour plus de détails sur ces nouveaux dispositifs*). Cette évolution traduit une volonté claire d'accompagner davantage les entreprises innovantes tout au long de leur trajectoire de croissance.

UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE À L'ÉCHELLE EUROPÉENNE

Le fonds adoptera une approche paneuropéenne afin d'identifier les entreprises les plus prometteuses au sein des principaux bassins d'innovation européens. Son objectif sera de sélectionner des sociétés ayant déjà validé leur technologie et recherchant les capitaux nécessaires pour accélérer leur développement.

Les investissements cibleront prioritairement des entreprises évoluant dans des secteurs porteurs tels que l'industrie avancée, l'intelligence artificielle, les technologies médicales, l'énergie bas carbone ou encore les nouvelles mobilités.

L'EUROPE NE MANQUE NI DE CHERCHEURS, NI D'ENTREPRENEURS, NI D'INNOVATIONS. LE VÉRITABLE ENJEU CONSISTE DÉSORMAIS À PERMETTRE AUX MEILLEURES ENTREPRISES DE DEVENIR LES CHAMPIONS EUROPÉENS DE DEMAIN. C'EST POUR ACCOMPAGNER CETTE PHASE DE CHANGEMENT D'ÉCHELLE QUE NOUS LANÇONS AUJOURD'HUI LE FCPI SANSO PERSPECTIVES II.

Pour plus d'informations sur le FCPI SANSO PERSPECTIVES II, nous vous invitons à vous rapprocher de votre distributeur habituel.

FCPI SANSO PERSPECTIVES

VALORISATION AU 30 JUIN 2026



OLIVIER TANNEVEAU
Responsable Private Equity & Gérant



JULIEN COUDUN
Gérant

AVANT-PROPOS

Depuis près de vingt ans, notre équipe de gestion intervient dans la mise en œuvre de véhicules d'investissement dédiés aux entreprises européennes innovantes. Le lancement de ce premier FCPI au sein de Sanso Longchamp AM s'inscrit dans la continuité de ce savoir-faire éprouvé. Nous y déployons les mêmes principes qui ont guidé notre action auprès d'entrepreneurs talentueux au fil des années. Notre démarche repose sur trois piliers essentiels :

1. **UNE DIVERSIFICATION SECTORIELLE** orientée vers des domaines à fort contenu technologique et à utilité démontrée : santé, industrie, transport, éducation, etc. Partout où les innovations sont à la fois rares et structurantes.

2. **UNE DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE** ciblée sur des écosystèmes clés de l'innovation européenne, principalement en Allemagne et en France.

3. **UNE SÉLECTION RIGOUREUSE DE SOCIÉTÉS COTÉES SUR DES MARCHÉS NON RÉGLEMENTÉS**, permettant de réduire l'un des principaux risques de cette classe d'actifs : l'illiquidité, c'est-à-dire la difficulté de désinvestir en l'absence de demande suffisante. **TOUT EN CONSERVANT UNE APPROCHE OPPORTUNISTE SUR LES DOSSIERS PUREMENT NON-COTÉS.**

Millésime	Fonds	ISIN	Nominal	Montant total remboursé	VL au 30/06/2026	Evolution depuis origine
2024-2025	**FCPI SANSO PERSPECTIVES**	**FR001400QWZ6**	**100**	**-**	**105,58**	**+5,58%**

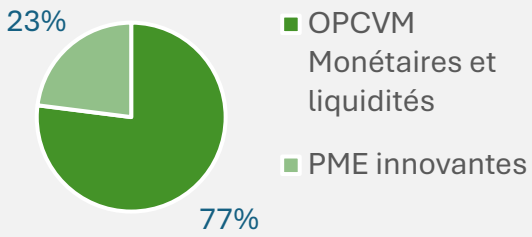
Source : Sanso Longchamp AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
FCPI : fonds à liquidité limitée – horizon d'investissement long – risque de perte en capital pouvant être totale.

FCPI SANSO PERSPECTIVES

RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2026

ISIN	**FR001400QWZ6**
VL d'origine (31/12/2024)	**100€ / part**
Montant total remboursé	**-**
VL au **30/06/2026**	**105,58€ / part**
Variation depuis origine	**+5,58%**



COMMENTAIRE GESTION - **Au 30 juin 2026, la valeur liquidative du fonds s'établit en progression de +5,58 % par rapport à sa valeur d'origine du 31 décembre 2024**. Cette évolution est principalement portée par les bonnes performances de THX Pharma et Tanat, qui poursuivent chacune leur trajectoire de développement. **THX Pharma a notamment franchi une étape structurante** avec l'officialisation de son partenariat stratégique avec Biocodex. Cette annonce a été favorablement accueillie par le marché, le titre enregistrant une progression de +55,84 % depuis le 1er janvier 2026. **De son côté, Tanat poursuit son déploiement opérationnel** avec l'ouverture de nouveaux points de vente. La société a par ailleurs enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires de +30 % au cours du deuxième trimestre 2026, témoignant de la solidité de sa dynamique commerciale. **Ces évolutions illustrent notre stratégie consistant à accompagner des entreprises innovantes dans leurs phases d'accélération et de changement d'échelle. Dans un environnement économique toujours exigeant, nous restons fidèles à notre philosophie d'investissement : sélectionner avec rigueur, accompagner avec conviction et construire la valeur dans la durée**.

PRINCIPALES LIGNES

TANAT (France, Boisson et gastronomie)

BIO-GATE (Allemagne, MedTech)

APERÇU : THX PHARMA

THXpharma

Fondée à Lyon en 2014

12 salariés

THX Pharma (ex-Theranexus) est une société française issue du CEA, spécialisée dans le développement de traitements pour les maladies neurologiques rares. Elle se repositionne d'un modèle purement Biotech vers une approche Pharma, avec une volonté de commercialisation internationale de ses candidats-médicaments. Son portefeuille comprend notamment TX01 (maladie de Gaucher) et Batten-1 (maladie de Batten), deux traitements ciblant des pathologies graves sans solution thérapeutique existante.

Les participations présentées ne constituent pas une garantie de performance future, ni une recommandation d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

LA SOCIÉTÉ DE GESTION

SANSO LONGCHAMP ASSET DESIGNERS AM

SANSO LONGCHAMP AM EST UNE SOCIÉTÉ DE GESTION INDÉPENDANTE ET ENTREPRENEURIALE, ACTEUR DE RÉFÉRENCE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET DURABLE EN FRANCE.

SANSO LONGCHAMP AM propose une gamme complète de solutions d'investissement : OPCVM, gestion sous mandat, fonds dédiés et solutions structurées.

2011
création

+4 Mds€
d'encours sous gestion*

+40
collaborateurs

*au 30/08/2026

SAS au capital de 563 673€ enregistrée au RCS de Paris sous le n°535 108 369
17 rue de Chaillot, 75116 Paris | Société de gestion agréée par l'AMF : GP-11000033 |
www.sanso-longchamp.com

SANSO LONGCHAMP AM

ASSET DESIGNERS



Ce document est émis par Sanso Longchamp Asset Management. Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de prendre connaissance du document d'information clé (DIC/KID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale disponibles sous simple demande auprès de Sanso Longchamp AM.