

FCPI Santé & Digital

Informations financières au 30/06/2019

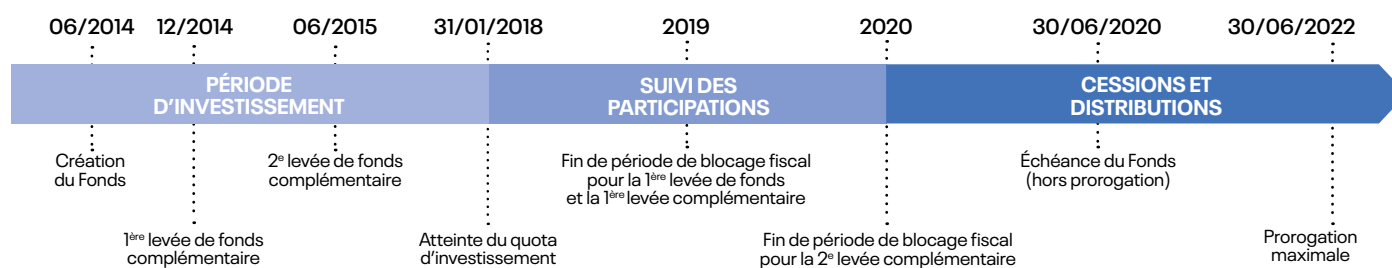
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0011753839 / Part B (ISF) - FR0011753805
Région d'investissement	Europe
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	21
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	370,49€
Performance depuis l'origine	-25,90%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+48,20%

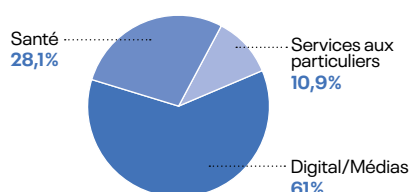
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

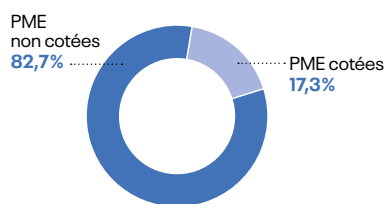
HORIZON D'INVESTISSEMENT



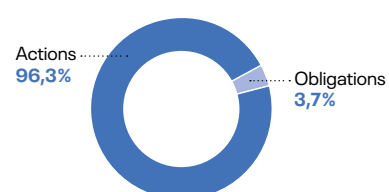
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Smartline Systems - Get Quanty	Solution de retargeting B to B et de génération de leads	Île-de-France	10%
StaffMe	Plateforme de mise en relation entre entreprises et jeunes indépendants	Île-de-France	8,4%
i-Demenager	Plateforme digitale d'intermédiation permettant d'évaluer le coût d'un déménagement	Île-de-France	6,8%
Proximis	Édition de solutions web-to-store et multicanales à destination des marques et enseignes disposant d'un réseau physique de boutiques	Île-de-France	6,7%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	6,2%
Fitnext	Coaching sportif et nutritionnel en ligne	Île-de-France	5,8%
Médicréa	Implants orthopédiques	Auvergne Rhône-Alpes	5,7%
EOS Imaging	Imagerie médicale	Île-de-France	5,6%
Robocath	Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter	Normandie	5,5%
Autres			32,2%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Spinevision	Développement de produits destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale	2016	Moins de 1x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
Année de création	Grandeur constatée	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2014	VL + distributions	493,39€	458,72€	442,88€	404,19€	379,66 €	370,49 €
	Montant des frais	0,00€	0,00€	29,66€	29,79€	29,80 €	29,80 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 102,50 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 34€ par part.

Ce Fonds actuellement investi dans 21 PME a en effet malheureusement subi une défaillance dans le secteur de la santé. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une moins-value de 1€ par part.

Sur le semestre écoulé, la société cotée EOS Imaging a vu son cours baisser, impactant la valorisation de la part de 15€. Les titres ont été conservés et le cours a de nouveau augmenté de 4% depuis le 30 juin 2019. D'autres lignes ont parallèlement été légèrement revalorisées pour tenir compte de l'évolution favorable de leur cours de bourse ou du développement de leur activité, compensant en grande partie cette dépréciation.

Le Fonds ne réalise plus d'investissement et l'équipe de gestion travaille au suivi des lignes en portefeuille afin de préparer les premières cessions.

Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de revalorisation à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
 TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4
 contact@mcapital.fr
 www.mcapital.fr

FCPI Santé & Digital II

Informations financières au 30/06/2019

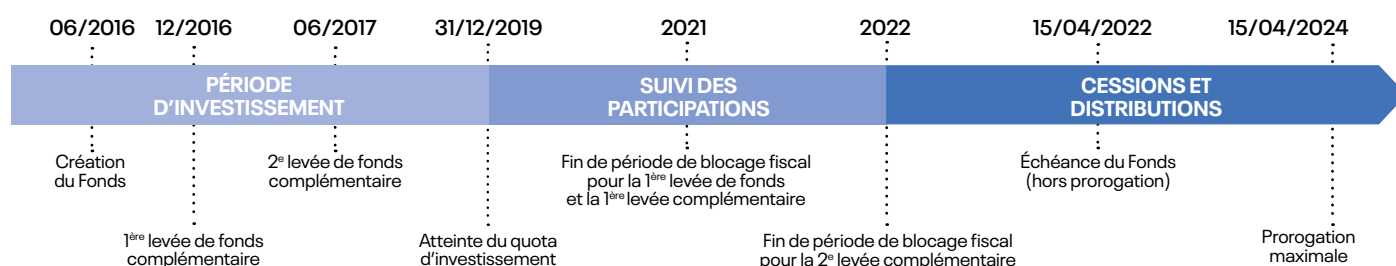
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Codes ISIN	Part A (IR) - FRO013053147 / Part B (ISF) - FRO013053154
Région d'investissement	Europe
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	19
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	460,64€
Performance depuis l'origine	-7,87%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+84,26%

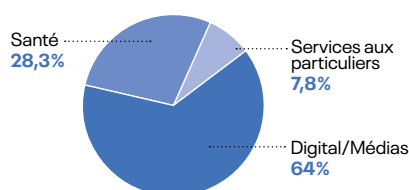
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

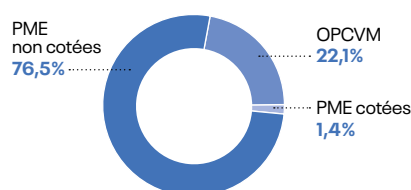
HORIZON D'INVESTISSEMENT



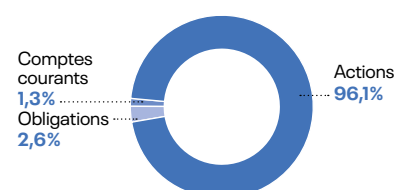
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	7,3%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	7,3%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	6,4%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	6,2%
StaffMe	Plateforme de mise en relation entre entreprises et jeunes indépendants	Île-de-France	5,6%
Carving Labs - Captain Wallet	Dématérialisation de cartes de fidélité sur mobile	Île-de-France	5,5%
Qualitadd	Solutions innovantes de gouvernance des données	Île-de-France	4,3%
i-Demenager	Plateforme digitale d'intermédiation permettant d'évaluer le coût d'un déménagement	Île-de-France	4,1%
Robocath	Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter	Normandie	4%
Autres			21%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Pas de sortie réalisée.

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)			
Année de création	Grandeur constatée	2016	2017	2018	2019
2016	VL + distributions	495,09 €	488,85 €	461,04 €	460,64 €
	Montant des frais	0,07 €	0,17 €	0,21 €	0,22 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 54,57 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 15 € par part. Ce Fonds est actuellement investi dans 19 PME et est toujours en phase d'investissement. Les titres de PME en portefeuille sont en plus-value latente de 10 €. La part libre est quant à elle en plus-value de 5 €.

Sur le semestre écoulé, la société de gestion a réinvesti dans les sociétés Intuilab, Robocath, Qualitadd, Therapixel (solution de diagnostic du cancer du sein) et Unow (plateforme de formation en ligne) afin d'accompagner la poursuite de leur développement.

L'équipe de gestion a également réalisé deux nouveaux investissements dans les sociétés Proximis et Fineheart.

Depuis 2009, Proximis édite une solution SaaS permettant aux retailers de développer une stratégie de commerce unifiée (Web to Store, Storetoweb, click and collect, ...) afin de proposer une expérience de commerce sans friction dans tout le parcours d'achat des consommateurs. L'objectif de l'investissement est de financer l'accélération commerciale en France et l'amorçage du go to market en Europe.

Créé en 2010, Fineheart est un spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire. La société a réalisé en 2016 sa première levée de fonds auprès de 6 investisseurs, dont M Capital Partners, afin de financer le développement de l'ICOMS (pour «Implantable Cardiac Output Management System»), son premier produit. L'ICOMS est la première mini turbine intraventriculaire intelligente synchronisée avec le battement du cœur, une avancée majeure qui va permettre de franchir une étape cruciale dans l'assistance circulatoire de longue durée des patients atteints d'insuffisance cardiaque sévère.

Aucun autre élément significatif n'est à signaler.

Le Fonds poursuit sa phase d'investissement jusqu'à la fin de l'année en cours. Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de revalorisation à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage PME

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0010660647
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Auvergne, Limousin
Taux de réduction fiscale	25% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible depuis l'entrée en pré-liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	3
Statut	Depuis le 30/06/2019 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	248,23€
Performance depuis l'origine	-50,35%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-33,81%

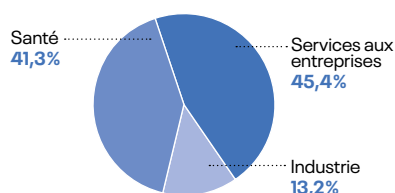
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/10/2016	125,00€	25%

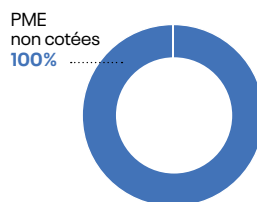
HORIZON D'INVESTISSEMENT



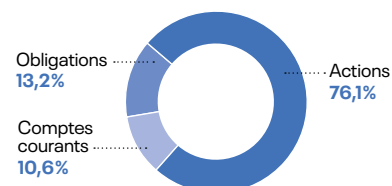
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Groupe Onefield - Bugbusters	Services informatiques de proximité	Occitanie	10%
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	8,9%
Autres			2,8%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Club Privé	Site de e-commerce spécialisé dans les ventes privées	2013	Moins de 1x
Let's Gowex	Télécommunications	2013	Entre 3 et 4x
Vegalis	Restructuration de crédits auprès des particuliers	2014	Moins de 1x
Elyssom	Applications Machine-To-Machine	2015	Moins de 1x
Monte Almanzor Invest	Agences de voyages	2015	Entre 1,5 et 2x
Mediameeting	Commercialisation de programmes et technologies dédiés à la communication	2015	Entre 1,5 et 2x
Dumarbre Management	Chaudronnerie, équipement hydroélectrique, métallurgie	2015	Entre 4 et 4,5x
LD Newco	Construction	2016	Moins de 1x
Fontalvie	Groupe de cliniques spécialisées	2018	Moins de 1x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)										
Année de création	Grandeur constatée	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2008	VL+distributions	463,84€	532,34€	478,35€	424,90€	444,98€	345,13€	345,45€	292,69€	264,00€	232,87€	248,23€
	Montant des frais	32,23€	47,41€	67,34€	80,86€	95,86€	121,53€	140,89€	158,76€	175,64€	193,69€	203,25€

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 34€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 16 PME a réalisé, depuis sa création, 9 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value (80€ par part). Cette plus-value n'a toutefois pas suffi à compenser les 6 défaillances rencontrées par le Fonds, principalement dans les secteurs de la distribution, de l'industrie et de la finance.

Les titres restant en portefeuille affichent quant à eux une plus-value latente de 34€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans la société VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial. L'équipe a également constaté une revalorisation des titres de la société Onefield afin de tenir compte de la progression de son activité et des perspectives de sortie. La valeur liquidative du Fonds s'améliore ainsi de 15€ par part sur le semestre.

Le Fonds est entré en liquidation au 30 juin 2019. L'équipe fait son possible pour liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur le délai de sortie.

Au fur et à mesure des prochaines cessions, l'actif résiduel du Fonds vous sera reversé dès lors qu'il représentera au moins 10% de la valeur nominale. Aucune distribution ne peut toutefois être envisagée à court terme.

La société de gestion ne perçoit plus de commissions de gestion sur ce Fonds.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage PME II

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0010784181
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	25% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible depuis l'entrée en pré-liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	4
Statut	Depuis le 30/10/2016 - Pré-Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	302,75€
Performance depuis l'origine	-39,45%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-19,27%

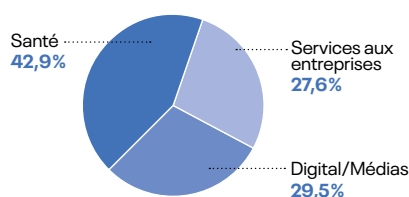
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
28/04/2017	150,00€	30%

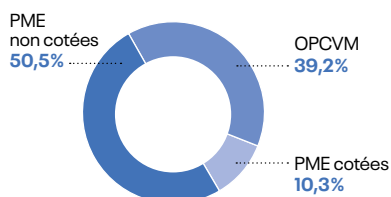
HORIZON D'INVESTISSEMENT



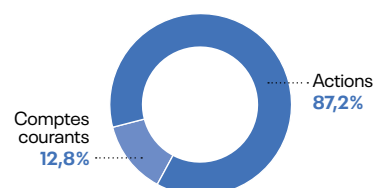
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Localis	Localisation de contenus multilingues	PACA	6,4%
Actiplay (Ex Concoursmania)	Jeux marketing sur internet	Nouvelle-Aquitaine	3,9%
Incomm	Agence de communication	Nouvelle-Aquitaine	2,9%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
RG Groupe	Génie climatique et électrique	2014	Moins de 1x
Mediameeting	Commercialisation de programmes et technologies dédiés à la communication	2015	Entre 1,5 et 2x
Novescia	Groupe de laboratoires d'analyses de biologie médicale	2015	Entre 1,5 et 2x
Montegut	Gestion du poste client en BtoB	2015	Entre 1,5 et 2x
Soba	Conception et fabrication de bennes amovibles	2016	Moins de 1x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Daram	Aménagements intérieurs	2018	Moins de 1x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)									
Année de création	Grandeur constatée	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2009	VL + distributions	518,87 €	478,73 €	453,75 €	472,86 €	426,69 €	403,34 €	389,59 €	343,36 €	325,06 €	302,75 €
	Montant des frais	23,31 €	43,39 €	53,23 €	77,76 €	100,85 €	120,89 €	140,83 €	160,28 €	179,43 €	189,47 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création un moins-value de 1€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 16 PME a réalisé depuis sa création 10 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value a permis de compenser les 4 défaillances survenues (secteurs du BTP et du digital principalement). Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une moins-value de 29€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Nap ont été cédés en plus-value.

L'équipe de gestion a déprécié les titres de la société VIMS, en raison de tensions de trésorerie dans un contexte de changement actionnarial et de gouvernance au sein de la société.

L'équipe fait ses meilleurs efforts afin de céder les lignes restant en portefeuille aux meilleures conditions mais n'envisage pas de redressement significatif de la valeur liquidative.

Aucune distribution ne peut être envisagée à court terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage PME III

Informations financières au 30/06/2019

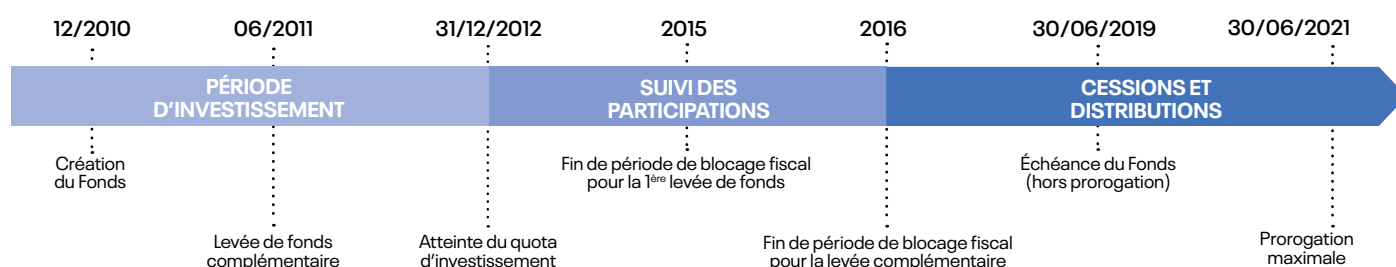
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0010930149
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	22 ou 25% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible depuis l'entrée en pré-liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	5
Statut	Depuis le 30/10/2016 - Pré-Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	354,99€
Performance depuis l'origine	-29%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-5,34%

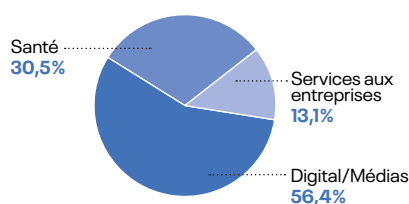
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
28/04/2017	125,00€	25%

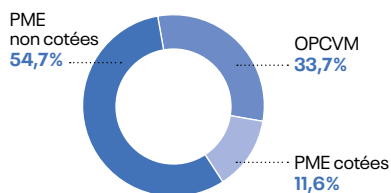
HORIZON D'INVESTISSEMENT



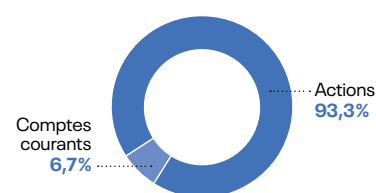
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	8,4%
Actiplay (Ex Concoursmania)	Jeux marketing sur internet	Nouvelle-Aquitaine	5,7%
Autres			8,6%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sinov - Noval	Conception et fabrication de produits innovants dans le domaine de la mécatronique	2014	Entre 1,5 et 2x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
Soba	Conception et fabrication de bennes amovibles	2016	Moins de 1x
Biocos	Produits cosmétiques	2018	Moins de 1x
Berges de Losa	Hôtellerie de plein air	2018	Entre 1,5 et 2x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)								
Année de création	Grandeur constatée	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2010	VL + distributions	458,92 €	480,27 €	500,00 €	457,32 €	390,04 €	396,38 €	383,18 €	346,72 €	354,99 €
	Montant des frais	21,76 €	34,96 €	51,83 €	79,39 €	99,40 €	119,22 €	138,52 €	157,42 €	167,44 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 27€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 21 PME a réalisé depuis sa création 15 cessions totales ou partielles en plus-value ayant permis de compenser les 4 défaillances survenues (secteurs de la santé, de l'industrie et des médias). Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une moins-value de 9€ par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Nap et Octal (climatisation de véhicules) ont été cédés en plus-value. Le Fonds a augmenté sa participation dans les sociétés Oonetic (Cartes cadeaux dématérialisées et omnicanales) et Intuilab. L'équipe de gestion a également réinvesti dans la société VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial.

La valeur liquidative du Fonds s'améliore de 8€ par part sur le semestre.

L'équipe fait ses meilleurs efforts afin de céder les lignes restant en portefeuille aux meilleures conditions mais n'envisage pas de nouveau redressement de la valeur liquidative.

Aucune distribution ne peut être envisagée à court terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage PME IV

Informations financières au 30/06/2019

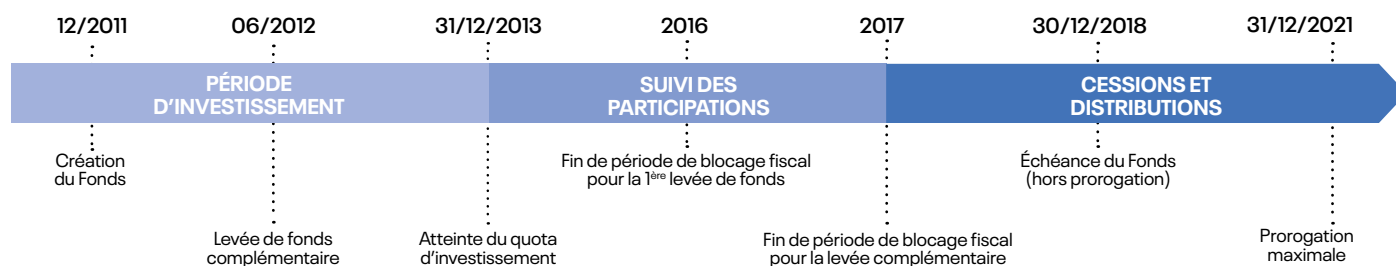
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FRO011109040
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, PACA
Taux de réduction fiscale	18 ou 22% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	6
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	339,13€
Performance depuis l'origine	-32,17%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-13,04%

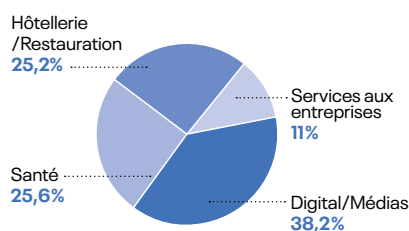
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	100,00€	20%

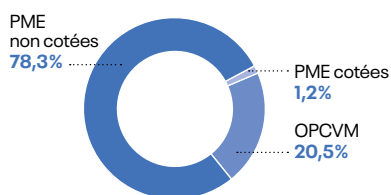
HORIZON D'INVESTISSEMENT



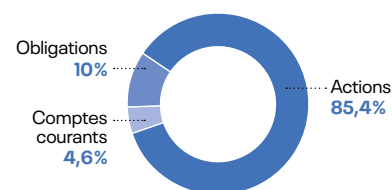
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	9,8%
Groupe Onefield - Bugbusters	Services informatiques de proximité	Occitanie	4,3%
Autres			4,9%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
SUP (Amisco)	Conception de solutions statistiques visant la gestion de l'actif joueur dans les clubs professionnels de football	2015	Entre 1,5 et 2x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
Triade Industrie	Contrôles non destructifs et traitements thermiques	2016	Moins de 1x
Scala	Conseils et services informatiques spécialisés	2017	Moins de 1x
TKB	Distribution d'ustensiles de cuisine	2017	Moins de 1x
Berges de Losa	Hôtellerie de plein air	2018	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)							
Année de création	Grandeur constatée	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2011	VL + distributions	499,56 €	462,94 €	441,01 €	420,05 €	400,10 €	360,30 €	333,66 €	339,13 €
	Montant des frais	18,00 €	32,62 €	61,82 €	82,51 €	104,40 €	124,11 €	143,37 €	153,98 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 2€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 22 PME a réalisé depuis sa création 12 cessions totales ou partielles en plus-value. Cette plus-value n'est toutefois pas suffisante pour neutraliser les effets de 5 défaillances, dans les secteurs de la santé, du conseil aux entreprises, de l'industrie et de la distribution spécialisée.

Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une plus-value de 25€ par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Sophim (production d'ingrédients naturels pour l'industrie cosmétique) et Octal (climatisation de véhicules) ont été cédés en plus-value.

Le Fonds a augmenté sa participation dans la société Oonetic (Cartes cadeaux dématérialisées et omnicanales). L'équipe de gestion a également réinvesti dans la société VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial.

La valeur liquidative du Fonds s'améliore de 5€ par part sur le semestre.

Au vu des lignes restant en portefeuille, la société de gestion a décidé de proroger d'un an supplémentaire la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2020.

Une distribution sera envisagée dès lors que la trésorerie disponible du Fonds représentera au moins 20% de la collecte initiale.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage ISF

Informations financières au 30/06/2019

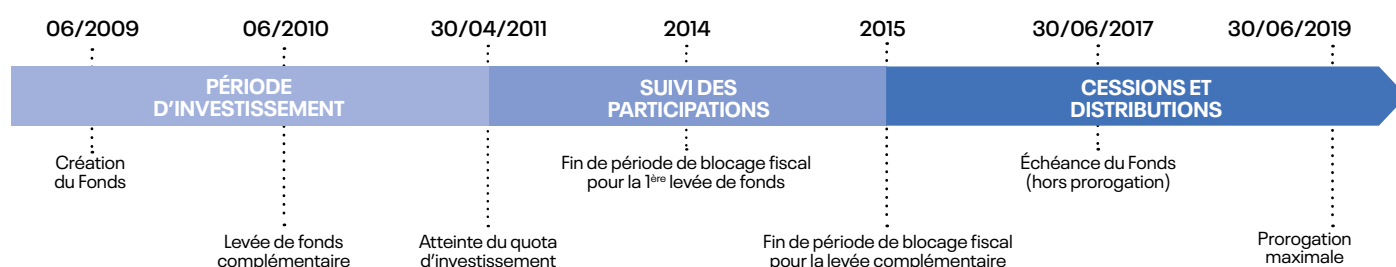
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0010697243
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	35% ISF et 7,5% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible depuis l'entrée en pré-liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	5
Statut	Depuis le 30/06/2019 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	181,58€
Performance depuis l'origine	-63,68%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-36,84%

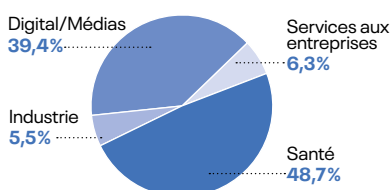
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

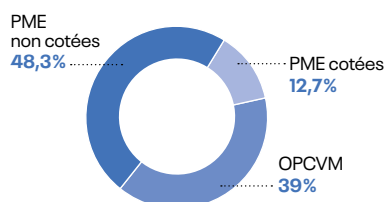
HORIZON D'INVESTISSEMENT



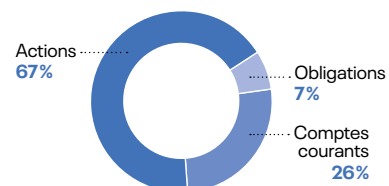
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	9,9%
Incomm	Agence de communication	Nouvelle-Aquitaine	3,8%
Autres			6,7%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Club Privé	Site de e-commerce spécialisé dans les ventes privées	2013	Moins de 1x
Deyco	Distribution de meubles et d'accessoires de décoration	2013	Moins de 1x
RG Groupe	Génie climatique et électrique	2014	Moins de 1x
Mediameeting	Commercialisation de programmes et technologies dédiés à la communication	2015	Entre 1,5 et 2x
Mecamidi	Conception et fabrication de centrales hydroélectriques	2016	Moins de 1x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Soba	Conception et fabrication de bennes amovibles	2016	Moins de 1x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)										
Année de création	Grandeur constatée	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2009	VL+ distributions	453,06 €	505,57 €	416,81 €	387,73 €	422,13 €	344,56 €	268,09 €	264,34 €	229,42 €	187,01 €	181,58 €
	Montant des frais	11,69 €	24,42 €	39,95 €	50,12 €	50,88 €	63,84 €	123,13 €	143,36 €	163,61 €	183,33 €	193,73 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 119 € par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 19 PME a réalisé depuis sa création 12 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Il a cependant malheureusement subi 6 défaillances, principalement dans les secteurs de la distribution, du BTP et de la finance, qui ont particulièrement souffert du contexte économique. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une moins-value de 14 € par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Nap et Intuilab (édition de logiciels) ont été cédés. Les titres de la société VIMS ont également été dépréciés en raison de tensions de trésorerie dans un contexte de changement actionnarial et de gouvernance au sein de la société.

Le Fonds est entré en liquidation au 30 juin 2019. L'équipe fait son possible pour liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur le délai de sortie. Aucun redressement de la valeur liquidative n'est envisagé.

Une distribution partielle sera réalisée sur le dernier trimestre 2019 à hauteur de 20% de la valeur nominale, soit 100 € par part.

La société de gestion ne perçoit plus de commissions de gestion sur ce Fonds.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Avantage ISF II

Informations financières au 30/06/2019

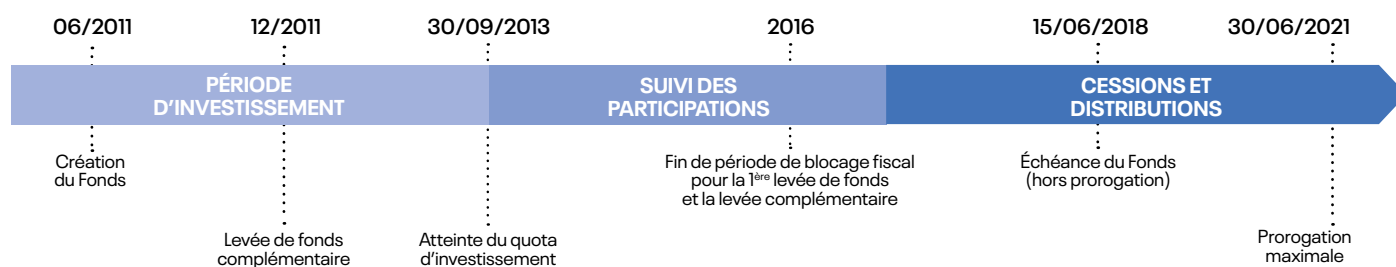
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0011017052
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine
Taux de réduction fiscale	42,5% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible depuis l'entrée en pré-liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	8
Statut	Depuis le 30/10/2016 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	310,85€
Performance depuis l'origine	-37,83%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+8,12%

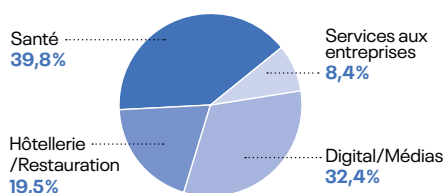
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

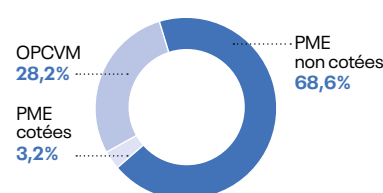
HORIZON D'INVESTISSEMENT



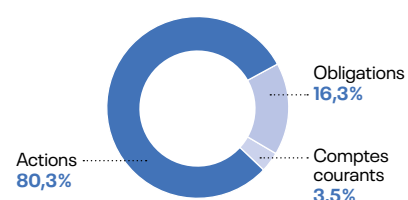
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	10%
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Autres			21,3%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
TKB	Distribution d'ustensiles de cuisine	2017	Moins de 1x
Biocos	Produits cosmétiques	2018	Moins de 1x
Berges de Losa	Hôtellerie de plein air	2018	Entre 1,5 et 2x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)							
Année de création	Grandeur constatée	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2011	VL + distributions	508,46 €	471,84 €	444,38 €	373,87 €	391,05 €	344,31 €	303,08 €	310,85 €
	Montant des frais	22,68 €	41,34 €	63,87 €	70,15 €	111,29 €	147,43 €	168,04 €	179,54 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 21€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 21 PME a réalisé depuis sa création 12 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value ne couvre toutefois pas totalement les effets de 3 défaillances sur les secteurs de la santé, du bien-être et de la distribution spécialisée. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une moins-value de 5€ par part.

Sur le semestre, les titres de la société Nap ont été cédés en plus-value.

Le Fonds a augmenté sa participation dans la société Oonetic (Cartes cadeaux dématérialisées et omnicanales). L'équipe de gestion a également réinvesti dans la société VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial.

La valeur liquidative du Fonds s'améliore de 6€ par part sur le semestre.

L'équipe de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille dans les meilleures conditions mais n'envisage pas de nouvelle revalorisation de la valeur liquidative.

Une distribution partielle sera réalisée sur le dernier trimestre 2019 à hauteur de 20% de la valeur nominale, soit 100€ par part.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Mezzano II

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FRO011017060
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, PACA
Taux de réduction fiscale	18% ou 22% IR, ou 50% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	4
Statut	Depuis le 31/12/2018 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	234,89 €
Performance depuis l'origine	-53,02%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-6,04%

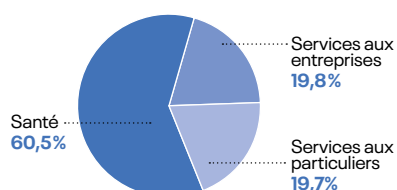
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/10/2018	150,00 €	30%

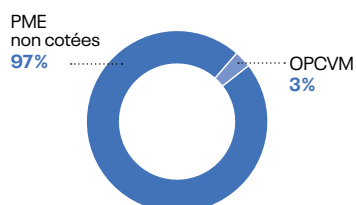
HORIZON D'INVESTISSEMENT



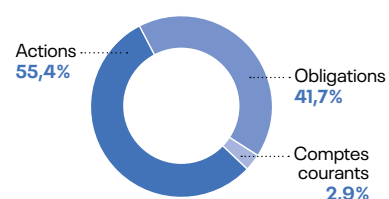
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
France Perfusion	Perfusion et nutrition à domicile	Occitanie	6,6%
I2A	Édition de logiciels et instruments destinés aux laboratoires d'analyses médicales	Occitanie	3,8%
Groupe Onefield - Bugbusters	Services informatiques de proximité	Occitanie	3,4%
Autres			3,4%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
SUP (Amisco)	Conception de solutions statistiques visant la gestion de l'actif joueur dans les clubs professionnels de football	2015	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
Scala	Conseils et services informatiques spécialisés	2017	Moins de 1x
TKB	Distribution d'ustensiles de cuisine	2017	Moins de 1x
Biocos	Produits cosmétiques	2018	Moins de 1x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2018	Entre 1,5 et 2x
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	2018	Moins de 1x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)							
Année de création	Grandeur constatée	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2011	VL + distributions	485,16 €	428,69 €	393,12 €	342,48 €	310,14 €	260,37 €	225,73 €	234,89 €
	Montant des frais	0,01 €	0,01 €	0,53 €	39,46 €	63,75 €	68,22 €	145,79 €	147,12 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 148,13 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 114 € par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 24 PME a réalisé depuis sa création 17 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value n'a toutefois pas permis de couvrir les 5 défaillances rencontrées sur les secteurs de la santé, du conseil aux entreprises, de l'industrie et de la distribution spécialisée. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une moins-value de 11 € par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Actiplay (jeux marketing sur Internet) et Sophim (production d'ingrédients naturels pour l'industrie cosmétique) ont été cédés.

L'équipe a également constaté une revalorisation des titres de la société Onefield afin de tenir compte de la progression de l'activité de la société et des perspectives de sortie. La valeur liquidative du Fonds s'améliore ainsi de 9 € par part sur le semestre.

L'équipe de gestion continue à travailler à la cession des participations restant en portefeuille afin de procéder à la liquidation du Fonds dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur les délais de sortie. Elle n'envisage pas de redressement de la valeur liquidative.

Au fur et à mesure des prochaines cessions, l'actif résiduel du Fonds vous sera reversé dès lors qu'il représentera au moins 10% de la valeur nominale. Aucune distribution ne peut toutefois être envisagée à court terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
 TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4
 contact@mcapital.fr
 www.mcapital.fr

FIP Mezzano III

Informations financières au 30/06/2019

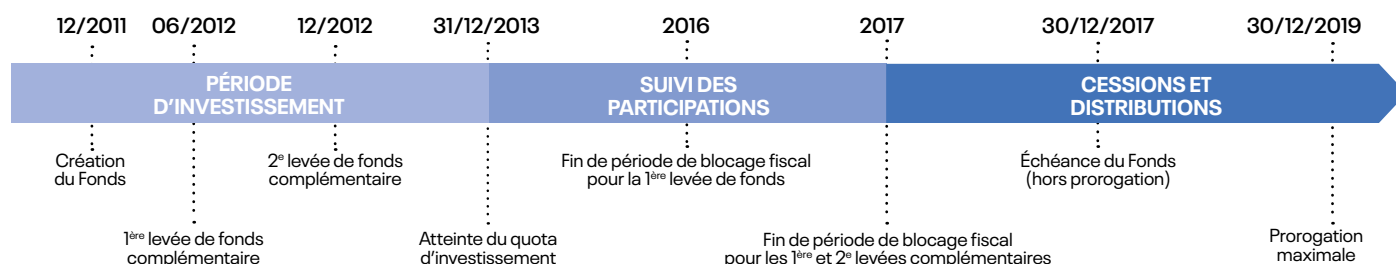
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0011109057
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine
Taux de réduction fiscale	18 ou 22% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	7
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	338,06 €
Performance depuis l'origine	-32,39%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-13,32%

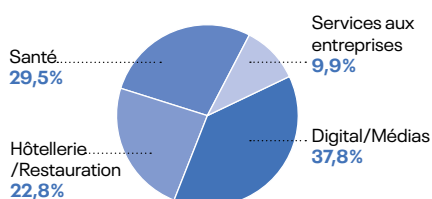
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	125,00 €	25%

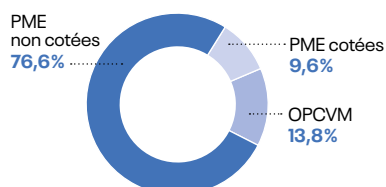
HORIZON D'INVESTISSEMENT



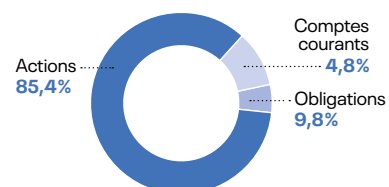
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	9,7%
Autres			12,8%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
Groupe Oméga	EHPAD	2016	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
Groupe Hima	Médias et communication	2017	Moins de 1x
TKB	Distribution d'ustensiles de cuisine	2017	Moins de 1x
Berges de Losa	Hôtellerie de plein air	2018	Entre 1,5 et 2x
Innovi	Développement, fabrication et distribution de produits cosmétiques	2018	Moins de 1x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)							
Année de création	Grandeur constatée	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2011	VL+distributions	492,87 €	438,78 €	433,08 €	384,44 €	411,02 €	370,45 €	336,53 €	338,06 €
	Montant des frais	20,93 €	46,58 €	58,60 €	83,90 €	105,39 €	127,22 €	146,42 €	158,99 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 2€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 18 PME a réalisé depuis sa création 9 cessions partielles ou totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value n'est toutefois pas suffisante pour neutraliser les effets des 4 défaillances rencontrées dans les secteurs de la santé, de la cosmétique et de la distribution spécialisée. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre affichent quant à eux une plus-value de 13€ par part.

Sur le semestre, le Fonds a augmenté sa participation dans la société Oonetic (Cartes cadeaux dématérialisées et omnicanales). L'équipe de gestion a également réinvesti dans la société VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial.

L'équipe de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur les délais de sortie, ce qui est susceptible d'impacter la date de liquidation du Fonds.

Au fur et à mesure des prochaines cessions, l'actif résiduel du Fonds vous sera reversé dès lors qu'il représentera au moins 10% de la valeur nominale. Aucune distribution ne peut toutefois être envisagée à court terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
 TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4
 contact@mcapital.fr
 www.mcapital.fr

FIP Capital Santé PME

Informations financières au 30/06/2019

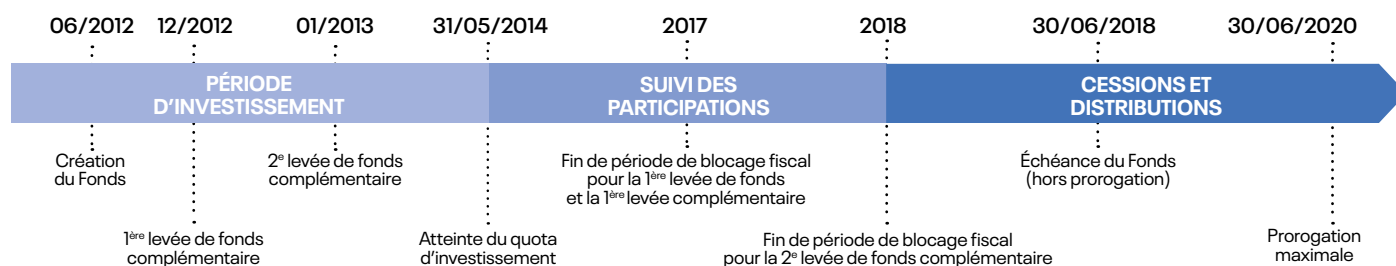
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0011199264 / Part B (ISF) - FR0011228410
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	10
Statut	Depuis le 30/04/2018 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	427,10 €
Performance depuis l'origine	-14,58%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+70,84%

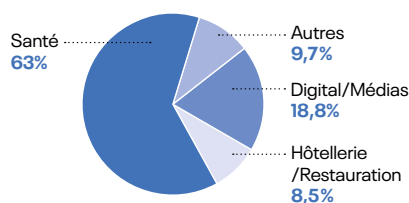
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	100,00 €	20%

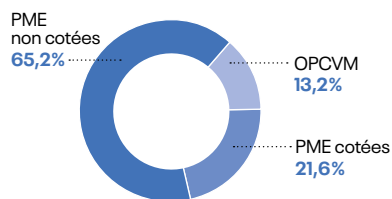
HORIZON D'INVESTISSEMENT



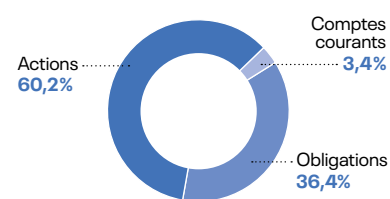
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Intrasense	Imagerie médicale	Occitanie	10%
France Perfusion	Perfusion et nutrition à domicile	Occitanie	9,3%
REC France	Fabrication de matériel paramédical	Occitanie	9,1%
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	PACA	5,6%
The Schools of the Media Industry	Groupe de 6 écoles privées délivrant des formations dans les métiers de l'art, des médias, de l'audiovisuel, du journalisme et de la mode	Occitanie	5,3%
Autres			15,8%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
SUP (Amisco)	Conception de solutions statistiques visant la gestion de l'actif joueur dans les clubs professionnels de football	2015	Entre 1,5 et 2x
Medtech	Robots chirurgicaux	2016	Entre 3 et 4x
Vexim	Solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive	2017	Entre 2 et 3x
Les Omégades	Résidences séniors	2018	Entre 1 et 1,5x
Berges de Losa	Hôtellerie de plein air	2018	Entre 1,5 et 2x
Sophim	Production d'ingrédients naturels pour l'industrie cosmétique	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)							
Année de création	Grandeur constatée	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2012	VL + distributions	495,59 €	460,71 €	426,22 €	396,11 €	355,29 €	341,32 €	336,22 €	427,10 €
	Montant des frais	0,02 €	0,02 €	6,44 €	45,51 €	79,18 €	111,12 €	131,34 €	140,60 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 142,16€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 69€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 21 PME a réalisé depuis sa création 9 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value a permis de couvrir les 3 défaillances rencontrées, sur les secteurs de la santé et de la cosmétique. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent également une plus-value de 37€ par part.

Sur le semestre, les titres de la société Sophim (production d'ingrédients naturels pour l'industrie cosmétique) ont été cédés en plus-value. Le Fonds a réinvesti dans REC France pour combler un besoin de trésorerie lié à la signature d'un nouveau contrat client.

Les titres de la société Netreviews (solution de collecte et de publication d'avis clients sur Internet) ont été revalorisés afin de tenir compte des négociations de sortie en cours avec un acteur industriel.

Il en résulte une revalorisation significative de la valeur liquidative du Fonds sur le semestre (+91€ par part). La société de gestion travaille à la cession des actifs restant en portefeuille. Au vu de la trésorerie du Fonds, l'équipe de gestion envisage de procéder à une nouvelle distribution partielle sur le dernier trimestre 2019 à hauteur de 20% de la valeur nominale, soit 100 € par part.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Capital Santé PME II

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0011391705 / Part B (ISF) - FR0011429000
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	21
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	330,71€
Performance depuis l'origine	-33,86%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+32,28%

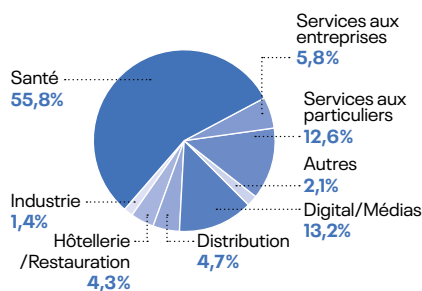
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

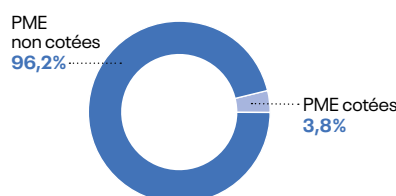
HORIZON D'INVESTISSEMENT



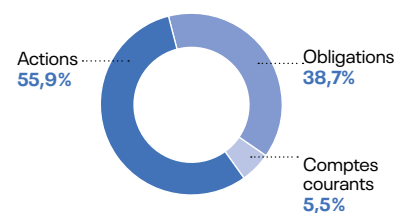
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Kasios	Fabrication et commercialisation de produits ciblant les troubles orthopédiques et plus particulièrement les atteintes des disques intervertébraux du rachis	Occitanie	9%
I2A	Édition de logiciels et instruments destinés aux laboratoires d'analyses médicales	Occitanie	8,1%
France Perfusion	Perfusion et nutrition à domicile	Occitanie	7,7%
Shofi	Fabrication et commercialisation de matériel médico-chirurgical	Nouvelle-Aquitaine	7,2%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	6,5%
Argos Vétérinaire	Réseau de cliniques vétérinaires	Nouvelle-Aquitaine	6%
Autres			46,9%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2016	Entre 1 et 1,5x
Vexim	Solutions pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive	2017	Entre 2 et 3x
SGCT - Open Tour	Visite en bus touristique	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)						
Année de création	Grandeur constatée	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2013	VL + distributions	492,08 €	465,40 €	472,48 €	428,28 €	363,78 €	306,76 €	330,71 €
	Montant des frais	0,00 €	0,01 €	0,01 €	0,01 €	87,58 €	108,18 €	115,52 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 121,25 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 48 € par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 26 PME a réalisé depuis sa création 5 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Aucune défaillance n'est à déplorer. Toutefois, les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent une moins-value de 85 € par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans REC France (fabrication de matériel paramédical) pour combler un besoin de trésorerie lié à la signature d'un nouveau contrat client. Les titres de la société SGCT ont également été cédés en plus-value.

Les titres des sociétés Argos Vétérinaire et Sequoiasoft (édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration) ont été revalorisés afin de tenir compte des négociations de sortie en cours.

Il en résulte une revalorisation de la valeur liquidative du Fonds sur le semestre de 24 € par part.

La société de gestion travaille à la cession des actifs restant en portefeuille.

Au vu de la trésorerie du Fonds, l'équipe de gestion envisage de procéder à une distribution partielle sur le dernier trimestre 2019 à hauteur de 20% de la valeur nominale, soit 100 € par part.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Capital Santé PME III

Informations financières au 30/06/2019

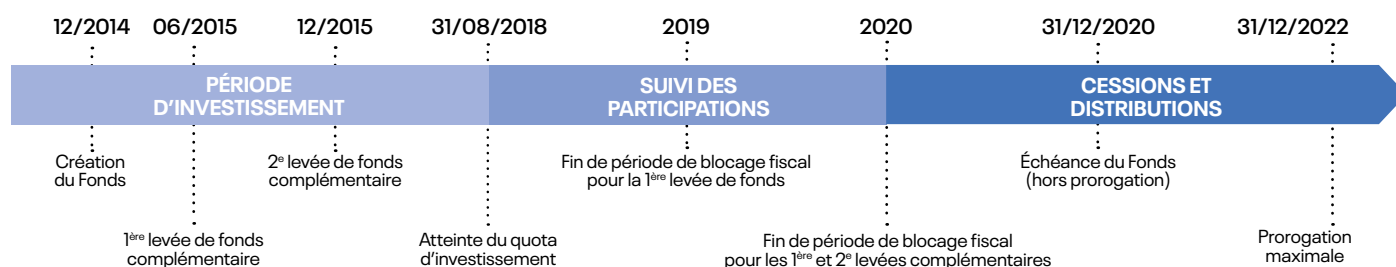
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0012034759
Région d'investissement	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, Languedoc-Roussillon
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	13
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	441,69€
Performance depuis l'origine	-11,66%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+7,73%

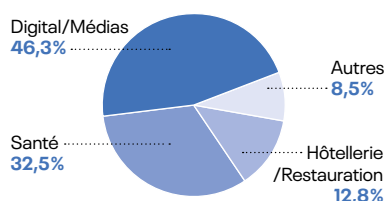
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

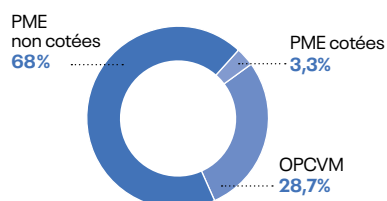
HORIZON D'INVESTISSEMENT



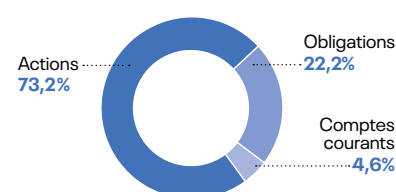
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
E-Swin Developpement	Spécialiste de la lumière pulsée à usage esthétique et médical	Auvergne-Rhône-Alpes	9,9%
Smartline Systems - Get Quanty	Solution de retargeting B to B et de génération de leads	Île-de-France	8,9%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne-Rhône-Alpes	7,9%
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	7,3%
Acantys Promotion	Promotion immobilière	Île-de-France	5,2%
Carving Labs - Captain Wallet	Dématérialisation de cartes de fidélité sur mobile	Île-de-France	3,7%
Fitnext	Coaching sportif et nutritionnel en ligne	Île-de-France	3,5%
Autres			15,3%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Spinevision	Développement de produits destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale	2016	Moins de 1x
Fitfin	Holding de Gymspa	2019	Entre 2,5 et 3x
Gymspa	Réseau de salles de sport	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
Année de création	Grandeur constatée	2015	2016	2017	2018	2019
2014	VL + distributions	460,40 €	435,37 €	424,11 €	425,98 €	441,69 €
	Montant des frais	18,72 €	39,17 €	60,05 €	80,13 €	91,85 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 34€ par part.

Ce Fonds initialement investi dans 17 PME a réalisé depuis sa création 4 cessions, qui ont généré une moins-value. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent en revanche une plus-value de 36€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a cédé les titres détenus dans le Groupe Gymspa en plus-value, ce qui a fortement contribué à la revalorisation de la part sur le semestre.

Le Fonds a terminé sa phase d'investissement et travaille au suivi des lignes en portefeuille et à l'accompagnement des PME.

Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de valorisation intéressant à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Capital Santé PME IV

Informations financières au 30/06/2019

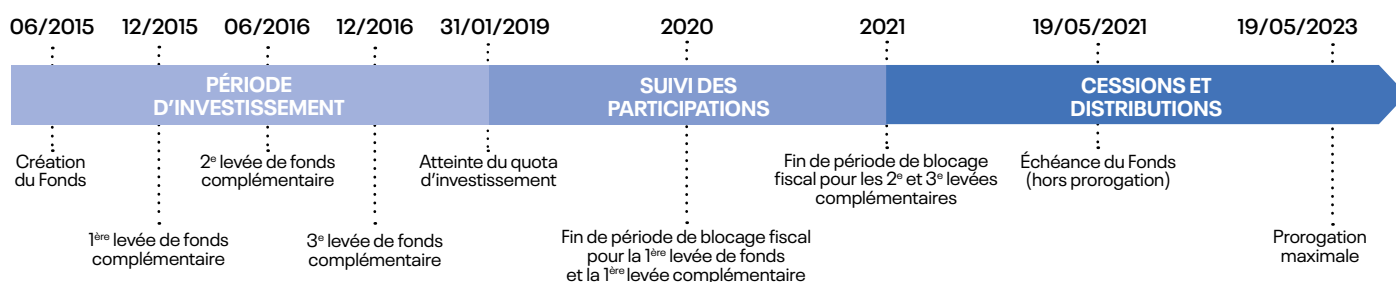
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0012494318 / Part B (ISF) - FR0012494326
Région d'investissement	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	20
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	507,64 €
Performance depuis l'origine	+1,53%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+103,06%

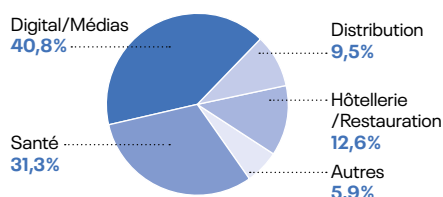
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

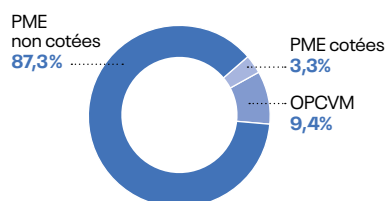
HORIZON D'INVESTISSEMENT



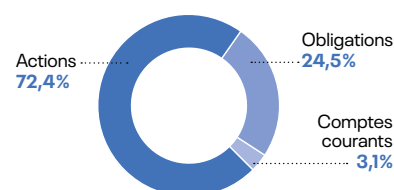
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
E-Swin Developpement	Spécialiste de la lumière pulsée à usage esthétique et médical	Auvergne-Rhône-Alpes	9,9%
Smartline Systems - Get Quanty	Solution de retargeting B to B et de génération de leads	Île-de-France	8,9%
Geronimo - Gelazur	Groupe de négoce de produits de la mer surgelés	PACA	8,5%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne-Rhône-Alpes	7,8%
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	7,3%
StaffMe	Plateforme de mise en relation entre entreprises et jeunes indépendants	Île-de-France	5,6%
Acantys Promotion	Promotion immobilière	Île-de-France	5,3%
Savimex-Carat	Production de verres de lunettes	PACA	4,6%
Autres			32%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Fitfin	Holding de Gymspa	2019	Entre 2,5 et 3x
Gymspa	Réseau de salles de sport	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
Année de création	Grandeur constatée	2015	2016	2017	2018	2019
2015	VL + distributions	492,31 €	484,78 €	475,24 €	495,86 €	507,64 €
	Montant des frais	0,00 €	14,64 €	14,69 €	14,75 €	78,63 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élevaient toutefois à 80,12€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 90€ par part.

Ce Fonds a terminé sa période d'investissement et a financé 23 PME. 3 cessions ont déjà été réalisées, dont 2 sur le semestre écoulé (Gymspa et Fitfin), ayant permis de générer une plus-value. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 40€ par part. La valeur liquidative est en progression et dépasse la valeur d'origine.

L'équipe travaille au suivi des lignes en portefeuille et à l'accompagnement des PME.

Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de valorisation intéressant à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Performance Export

Informations financières au 30/06/2019

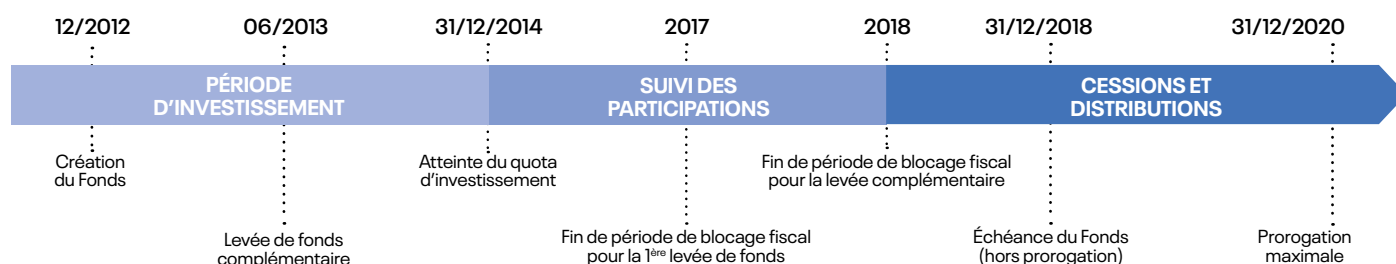
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FRO011289081
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	10
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	463,07€
Performance depuis l'origine	-7,39%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+12,94%

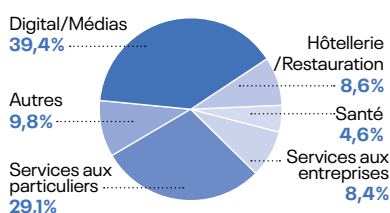
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	150,00€	30%

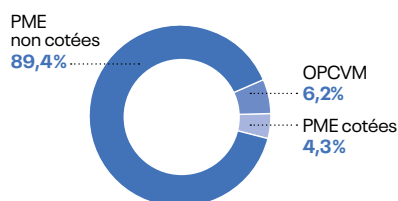
HORIZON D'INVESTISSEMENT



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
M Services	Holding de reprise des titres Yoopala Services, société spécialisée dans la garde d'enfants, et Pro Sap Développement, société spécialisée dans la formation	Occitanie	10%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	PACA	5,6%
The Schools of the Media Industry	Groupe de 6 écoles privées délivrant des formations dans les métiers de l'art, des médias, de l'audiovisuel, du journalisme et de la mode	Occitanie	5,3%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	4,7%
Holding Pacte - Groupe LMS	Maintenance et vente de périphériques d'impression	Occitanie	4,5%
Autres			14,1%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
SUP (Amisco)	Conception de solutions statistiques visant la gestion de l'actif joueur dans les clubs professionnels de football	2015	Entre 1,5 et 2x
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2016	Entre 1 et 1,5x
Vexim	Solutions pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive	2017	Entre 2 et 3x
TKB	Distribution d'ustensiles de cuisine	2017	Moins de 1x
Octal	Climatisation de véhicules	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)						
Année de création	Grandeur constatée	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2012	VL+distributions	485,95 €	460,31 €	472,72 €	465,80 €	436,33 €	427,87 €	463,07 €
	Montant des frais	13,17 €	43,17 €	59,94 €	81,81 €	101,33 €	120,18 €	129,83 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :

- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
- le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.

ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :

- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
- le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 97€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 17 PME a réalisé depuis sa création 6 sorties totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value, toutefois atténuée par 2 défaillances. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 85€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a cédé les titres détenus dans la société Octal en plus-value.

Les titres de la société Netreviews (solution de collecte et de publication d'avis clients sur Internet) ont également été revalorisés afin de tenir compte des négociations de sortie en cours avec un acteur industriel.

Il en résulte une revalorisation significative de la valeur liquidative du Fonds sur le semestre (+35€ par part).

L'équipe de gestion travaille au suivi des participations et à leur cession.

Au vu des lignes restant en portefeuille, la société de gestion a décidé de proroger d'un an supplémentaire la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2020. Au fur et à mesure des prochaines cessions, l'actif résiduel du Fonds vous sera reversé dès lors qu'il représentera au moins 20% de la valeur nominale.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP France Excellence

Informations financières au 30/06/2019

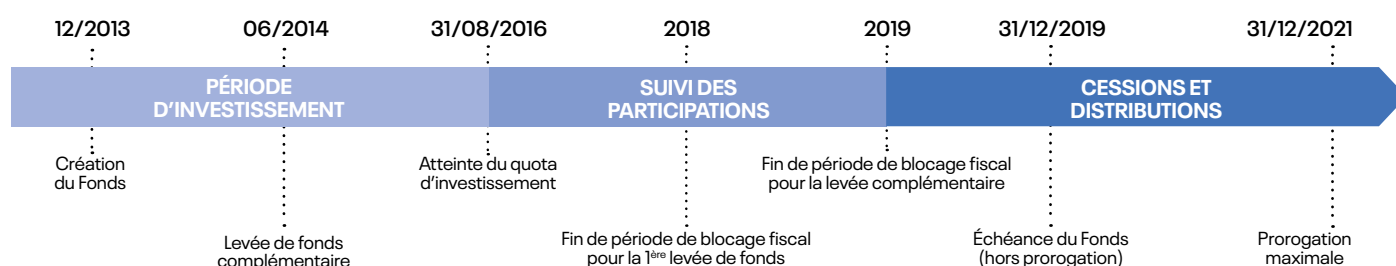
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A - FR0011532019
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	17
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	422,49€
Performance depuis l'origine	-15,50%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+3,05%

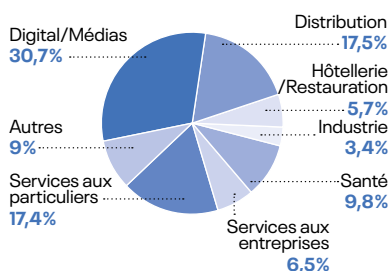
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

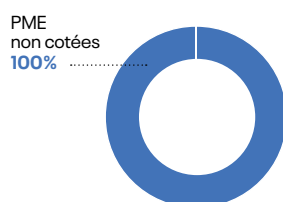
HORIZON D'INVESTISSEMENT



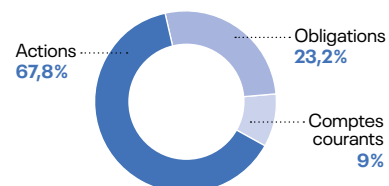
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Geronimo - Gelazur	Groupe de négoce de produits de la mer surgelés	PACA	9,9%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	9%
France Perfusion	Perfusion et nutrition à domicile	Occitanie	7,9%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	6,5%
M Services	Holding de reprise des titres Yoopala Services, société spécialisée dans la garde d'enfants, et Pro Sap Développement, société spécialisée dans la formation	Occitanie	6,2%
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	PACA	5,5%
The Schools of the Media Industry	Groupe de 6 écoles privées délivrant des formations dans les métiers de l'art, des médias, de l'audiovisuel, du journalisme et de la mode	Occitanie	5,3%
Autres			30,5%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2016	Entre 1 et 1,5x
Take & Buy	Commercialisation d'opérations de mobile to store	2018	Moins de 1x
Octal	Climatisation de véhicules	2019	Entre 1,5 et 2x
SGCT - Open Tour	Visite en bus touristique	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
Année de création	Grandeur constatée	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2013	VL + distributions	482,62 €	485,99 €	457,44 €	394,50 €	389,24 €	422,49 €
	Montant des frais	19,27 €	39,47 €	60,71 €	80,21 €	90,80 €	110,76 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 112,70€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une plus-value de 34€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 22 PME a réalisé 5 cessions partielles ou totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value n'a toutefois pas permis de couvrir les effets de la défaillance de la société Take & Buy, qui a été fortement impactée par la modification de la réglementation (RGPD) et n'a pas su se repositionner. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 53€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans la société Intuilab.

Les titres des sociétés Octal et SGCT ont été cédés en plus-value. Les titres de la société Netreviews (solution de collecte et de publication d'avis clients sur Internet) ont par ailleurs été revalorisés afin de tenir compte des négociations de sortie en cours avec un acteur industriel.

Il en résulte une revalorisation significative de la part (+33€) sur le semestre.

L'équipe de gestion travaille à l'accompagnement et à la cession des PME du portefeuille.

Au vu des lignes restant en portefeuille, la société de gestion a décidé de proroger d'un an la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2020. Au fur et à mesure des prochaines cessions, l'actif résiduel du Fonds vous sera reversé dès lors qu'il représentera au moins 20% de la valeur nominale.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP France Excellence II

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0011716299 / Part B (ISF) - FR0011804939
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	19
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	436,25 €
Performance depuis l'origine	-12,75%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+74,5%

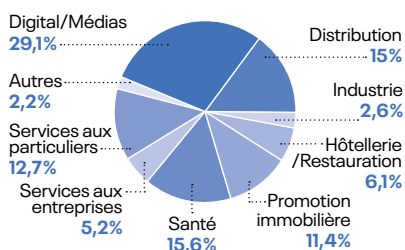
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

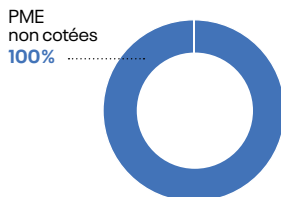
HORIZON D'INVESTISSEMENT



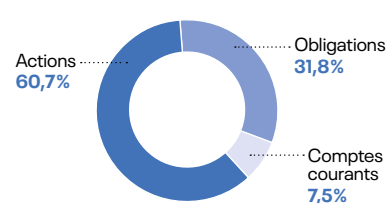
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	10%
Aqprim	Groupe de promotion immobilière	Nouvelle-Aquitaine	9,8%
Intuilab	Éditeur de logiciels	Occitanie	9,5%
Geronimo - Gelazur	Groupe de négoce de produits de la mer surgelés	PACA	8,5%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	8%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	5,2%
M Services	Holding de reprise des titres Yoopala Services, société spécialisée dans la garde d'enfants, et Pro Sap Développement, société spécialisée dans la formation	Occitanie	4,4%
Autres			30,1%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Nap	Distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse	2016	Entre 1 et 1,5x
Take & Buy	Commercialisation d'opérations de mobile to store	2018	Moins de 1x
Octal	Climatisation de véhicules	2019	Entre 1,5 et 2x
SGCT - Open Tour	Visite en bus touristique	2019	Entre 1,5 et 2x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
Année de création	Grandeur constatée	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2014	VL+ distributions	483,19 €	473,37 €	475,50 €	454,16 €	436,52 €	436,25 €
	Montant des frais	0,00 €	0,00 €	39,04 €	39,24 €	39,21 €	99,11 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 100,92€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 38€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 24 PME a réalisé 4 cessions partielles ou totales, ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value n'a toutefois pas permis de couvrir les effets de la défaillance de la société Take & Buy, qui a été fortement impactée par la modification de la réglementation (RGPD) et n'a pas su se repositionner. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 47€ par part.

Les titres des sociétés Octal et SGCT, ainsi que le solde des titres de la société Nap ont été cédés en plus-value. Les titres de la société VIMS ont en revanche été dépréciés, en raison de tensions de trésorerie dans un contexte de changement actionnarial et de gouvernance au sein de la société.

L'équipe de gestion travaille à l'accompagnement des PME. Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de redressement à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
 TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4
 contact@mcapital.fr
 www.mcapital.fr

FIP Capital Actifs 2016

Informations financières au 30/06/2019

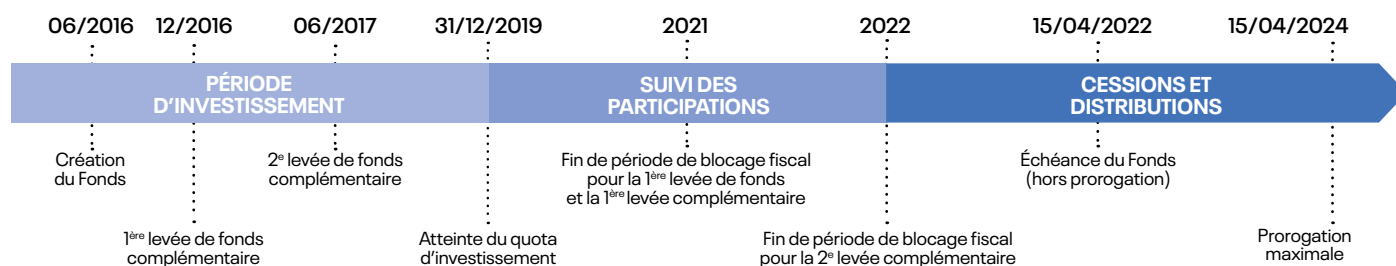
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FRO013055241 / Part B (ISF) - FRO013085008
Région d'investissement	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	16
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	512,00 €
Performance depuis l'origine	+ 2,40%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+ 104,80%

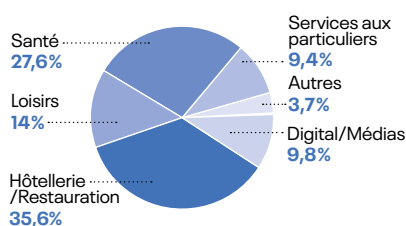
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

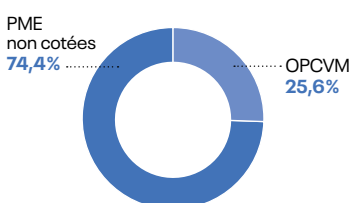
HORIZON D'INVESTISSEMENT



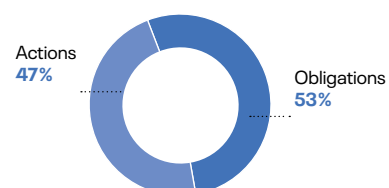
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Gymspa	Réseau de salles de sport	Île-de-France	9,9%
Chemnat	Production d'ingrédients naturels pour l'industrie cosmétique	PACA	8,2%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne Rhône-Alpes	7,8%
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	6,7%
Camping Les Fontaines	Hôtellerie de plein air	Auvergne Rhône-Alpes	6,6%
E-Swin Developpement	Spécialiste de la lumière pulsée à usage esthétique et médical	Auvergne Rhône-Alpes	5,3%
Savimex- Carat	Production de verres de lunettes	PACA	4,6%
Woko Holding	Restauration rapide asiatique	Auvergne Rhône-Alpes	4,3%
Autres			17,7%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Gymspa	Réseau de salles de sport	2019	Entre 1,5 et 2x
Fitfin	Holding de Gymspa	2019	Entre 2,5 et 3x

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)			
Année de création	Grandeur constatée	2016	2017	2018	2019
2016	VL + distributions	494,31 €	496,15 €	491,02 €	512,00 €
	Montant des frais	0,07 €	0,21 €	0,27 €	2,46 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 50,95€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 68€ par part.

En effet, ce Fonds est investi dans 16 PME au 30 juin 2019 et est toujours en cours d'investissement. Il a déjà réalisé deux cessions en plus-value et n'a connu aucune défaillance.

Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 26€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a investi dans les sociétés Camping Les Fontaines, Chemnat (holding de Sophim) et Proximité.

Intégré en 2019 dans le Groupe GB (holding portant l'enseigne Ciela Village) qui exploite 5 campings premium dans le sud de la France, le Camping Les Fontaines est un établissement 5 étoiles qui compte 140 emplacements dans le Vaucluse. L'investissement des Fonds gérés par M Capital permettra de financer l'amélioration de l'offre d'hébergements de qualité.

Fondé en 1986 et racheté en 1996 par Jacques Margnat, Sophim est un spécialiste des composants naturels pour la cosmétique. La levée de Fonds permettra de financer un projet d'extension des capacités de production de la société, en réponse à la très forte demande du marché. Elle permettra également à Sophim d'entamer une diversification dans les compléments alimentaires à partir de la même matière première.

Depuis 2009, Proximité édite une solution SaaS permettant aux détaillants de développer une stratégie de commerce unifiée (Web to Store, Storetoweb, click and collect, ...) afin de proposer une expérience de commerce sans friction dans tout le parcours d'achat des consommateurs. L'objectif de l'investissement est de financer l'accélération commerciale en France et l'amorçage du go to market en Europe.

Le Fonds a également réinvesti dans Gymspa et Qualitadd (solutions innovantes de gouvernance des données).

La valeur liquidative du Fonds et en croissance sur le semestre, notamment grâce aux deux cessions intervenues sur le semestre écoulé (Gymspa et Fitfin).

Le Fonds poursuit sa phase d'investissement jusqu'à la fin de l'année en cours. Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de valorisation intéressant à terme.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Capital Actifs 2017

Informations financières au 30/06/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0013270360
Région d'investissement	Île-de-France, Centre-Val de Loire, Nouvelle-Aquitaine, Occitanie
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Rachats dérogatoires possibles
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	11
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	462,73€
Performance depuis l'origine	-7,45%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+12,86%

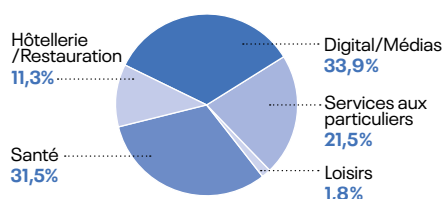
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

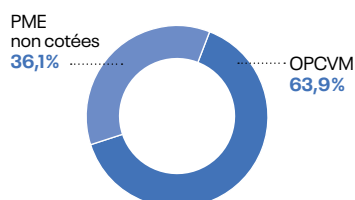
HORIZON D'INVESTISSEMENT



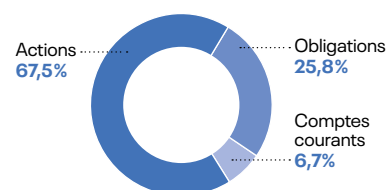
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	6,7%
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	6,7%
Saga	Groupe hôtelier	Île-de-France	3,5%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	3,1%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	3,1%
Autres			8%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Pas de sortie effectuée.

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)	
Année de création	Grandeur constatée	2018	2019
2017	VL + distributions	458,75 €	462,73 €
	Montant des frais	15,99 €	25,17 €

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 12 € par part, principalement attribuable à la part libre.

Ce Fonds est investi dans 11 PME au 30 juin 2019 et est toujours en cours d'investissement. Il n'a pas encore réalisé de cessions.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a investi dans les sociétés Gymspa, Proximis et Fineheart.

Créé en 2008, Gymspa est un des leaders français de l'exploitation de salles de fitness avec plus de 200 salles. Les Fonds gérés par M Capital ont participé à hauteur de 2,1 M€ à une réorganisation du capital de plus de 70 M€ qui a vu l'entrée d'un nouvel investisseur financier : Future French Champions (FFC) - véhicule détenu à parité par CDC International Capital (Bpifrance) et Qatar Investment Authority.

Depuis 2009, Proximis édite une solution SaaS permettant aux retailers de développer une stratégie de commerce unifiée (Web to Store, Storetowel, click and collect, ...) afin de proposer une expérience de commerce sans friction dans tout le parcours d'achat des consommateurs. L'objectif de l'investissement est de financer l'accélération commerciale en France et l'amorçage du go to market en Europe.

Créé en 2010, Fineheart est un spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire. La société a réalisé en 2016 sa première levée de fonds auprès de 6 investisseurs, dont M Capital Partners, afin de financer le développement de l'ICOMS (pour « Implantable Cardiac Output Management System »), son premier produit. L'ICOMS est la première mini turbine intraventriculaire intelligente synchronisée avec le battement du cœur, une avancée majeure qui va permettre de franchir une étape cruciale dans l'assistance circulatoire de longue durée des patients atteints d'insuffisance cardiaque sévère. Le Fonds a également réinvesti dans VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial ainsi que dans Qualitadd (solutions innovantes de gouvernance des données).

Le Fonds poursuit sa phase d'investissement et travaille à l'accompagnement des PME en portefeuille.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr

FIP Capital Actifs 2017 II

Informations financières au 30/06/2019

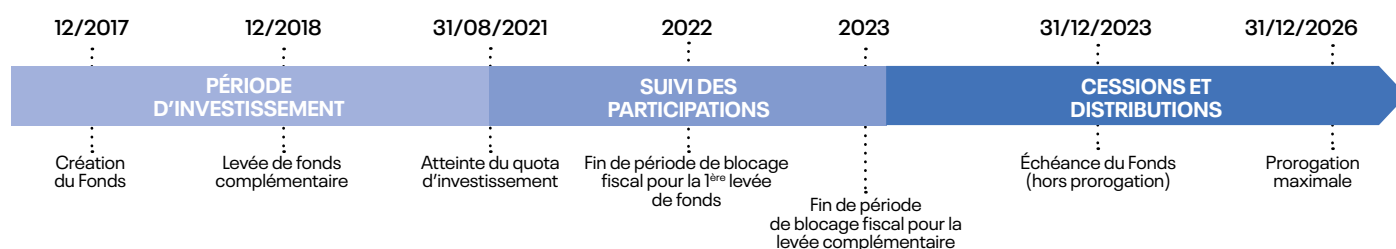
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Parts A (IR) - FR0013292471 / Parts B (IFI) - FR0013302064
Région d'investissement	Île-de-France, Centre-Val de Loire, Nouvelle-Aquitaine, Occitanie
Taux de réduction fiscale	50% IFI ou 18% IR
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2019	10
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 30/06/2019 (distributions incluses)	460,64 €
Performance depuis l'origine	-7,87%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+84,26%

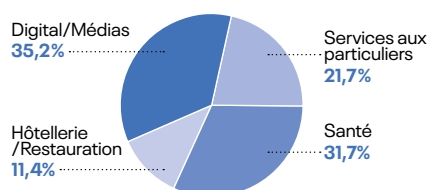
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

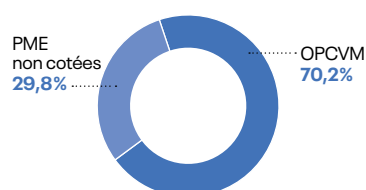
HORIZON D'INVESTISSEMENT



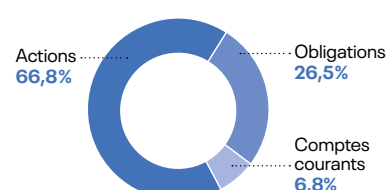
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	% du Fonds ⁽²⁾
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	5,9%
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Occitanie	5,9%
Saga	Groupe hôtelier	Île-de-France	3,1%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	2,8%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	2,8%
Autres			6,9%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Pas de sortie effectuée.

VALEUR LIQUIDATIVE ET FRAIS DES FONDS

		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS pour une part ou un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en €; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)	
Année de création	Grandeur constatée	2018	2019
2017	VL + distributions	458,62 €	460,64 €
	Montant des frais	0,14 €	0,17 € ⁽³⁾

Le montant 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

- La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :
 - le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription;
 - le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.
- La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :
 - la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire;
 - le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

⁽³⁾ Ce tableau mentionne les frais effectivement payés par le Fonds au vu de ses contraintes d'investissement et de sa trésorerie disponible. L'ensemble des frais dus par le Fonds et pris en compte dans la valeur liquidative s'élèvent toutefois à 30,41€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 10€ par part, principalement attribuable à la part libre.

Ce Fonds est investi dans 10 PME au 30 juin 2019 et est toujours en cours d'investissement. Il n'a pas encore réalisé de cessions.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a investi dans les sociétés Proximis et Fineheart.

Depuis 2009, Proximis édite une solution SaaS permettant aux retailers de développer une stratégie de commerce unifiée (Web to Store, Storetoweb, click and collect, ...) afin de proposer une expérience de commerce sans friction dans tout le parcours d'achat des consommateurs. L'objectif de l'investissement est de financer l'accélération commerciale en France et l'amorçage du go to market en Europe.

Créé en 2010, Fineheart est un spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire. La société a réalisé en 2016 sa première levée de fonds auprès de 6 investisseurs, dont M Capital Partners, afin de financer le développement de l'ICOMS (pour «Implantable Cardiac Output Management System»), son premier produit. L'ICOMS est la première mini turbine intraventriculaire intelligente synchronisée avec le battement du cœur, une avancée majeure qui va permettre de franchir une étape cruciale dans l'assistance circulatoire de longue durée des patients atteints d'insuffisance cardiaque sévère. Le Fonds a également réinvesti dans VIMS afin de la soutenir dans son changement actionnarial ainsi que dans Qualitadd (solutions innovantes de gouvernance des données).

Le Fonds poursuit sa phase d'investissement et travaille à l'accompagnement des PME en portefeuille.

M-CAPITAL

PARIS | 26, avenue de l'Opéra - 75001 Paris

TOULOUSE | 8, rue des Trente-Six Ponts - CS 64210 - 31031 Toulouse Cedex 4

contact@mcapital.fr

www.mcapital.fr