

FCPI Santé & Digital II

Informations financières au 31/12/2019

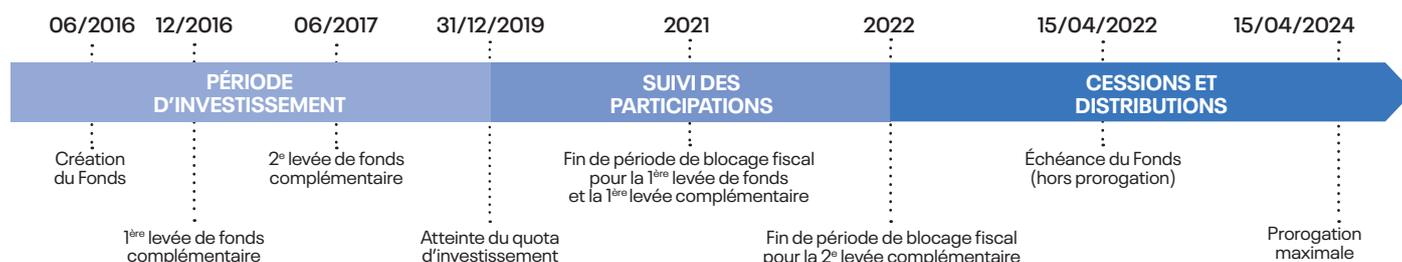
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0013053147 / Part B (ISF) - FR0013053154
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 31/12/2019	30
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	451,27€
Performance depuis l'origine	-9,75%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+80,51%

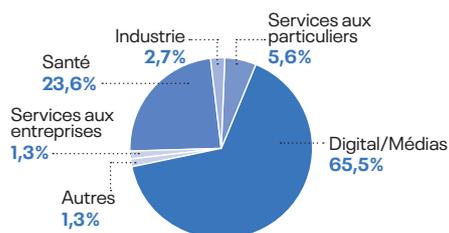
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

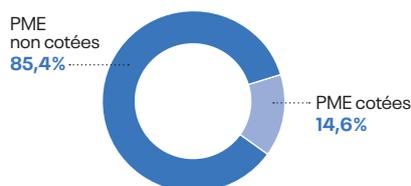
HORIZON D'INVESTISSEMENT



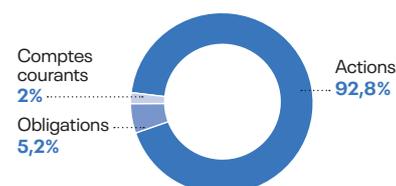
RÉPARTITION SECTORIELLE



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⁾
Beekast	Plateforme permettant de rendre les réunions interactives et collaboratives	Île-de-France	10%
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	8,4%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	7,3%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	7,3%
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%
Robocath	Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter	Normandie	4,7%
Qualitadd	Solutions innovantes de gouvernance des données	Île-de-France	4,3%
Autres			40,8%

⁽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 €	451,27 €
	Montant des frais	0,07 €	0,17 €	0,21 €	0,24 € ⁽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 64,51€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 17 € par part.

Ce Fonds est actuellement investi dans 30 PME et a terminé sa phase d'investissement au 31 décembre 2019. Les titres de PME en portefeuille ainsi que la part libre sont quant à eux en plus-value latente de 17€.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans les sociétés Adveez (spécialiste de l'internet des objets), Imactis, Robocath, Therapixel (solution de diagnostic du cancer du sein), Uwinloc et Yuva (facilitateur de e-commerce connectant les marques et les marketplaces) afin d'accompagner la poursuite de leur développement.

Le Fonds a également investi dans la société non cotée Beekast afin de lui permettre d'accélérer sa conquête des marchés français et européens. Créée en 2015, Beekast est une plateforme permettant aux entreprises de rendre leurs réunions plus interactives, collaboratives et plus engageantes, dans un souci de productivité et de performance accrue.

Le Fonds a enfin investi dans les sociétés cotées suivantes : Bilendi (conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet), EasyVista (édition et commercialisation de logiciels de gestion des infrastructures informatiques), Ekinops (équipementier télécom), EO2 (production de granulés de bois), Generix Group (conception de logiciels de gestion de la chaîne logistique), Microwave Vision (conception de scanners de mesure d'ondes électromagnétiques), Qwamplify (spécialiste des campagnes promotionnelles en ligne afin de fidéliser les consommateurs), Sidetrade (éditeur de logiciels), Visiativ (intégrateur de logiciels) et Wallix (société de conseil informatique).

Les titres de la société Qualitadd ont été dépréciés en raison d'un ralentissement de son activité.

L'équipe de gestion travaille au suivi des PME. 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FCPI Santé & Digital

Informations financières au 31/12/2019

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 31/12/2019	20
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	370,68€
Performance depuis l'origine	-25,86%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+48,27%

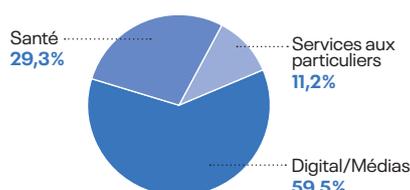
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

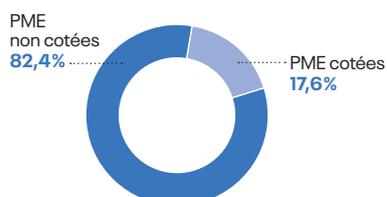
HORIZON D'INVESTISSEMENT



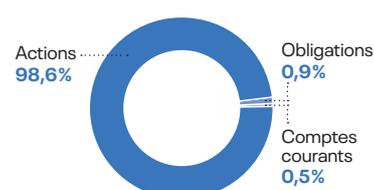
RÉPARTITION SECTORIELLE



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			30,4%

⁽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
Sequoiasoft	édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	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	493,39€	458,72€	442,88€	404,19€	379,66 €	370,68 €
	Montant des frais	0,00€	0,00€	29,66€	29,79€	29,80 €	44,25 € ⁽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 112,79 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 24€ par part.

Ce Fonds, actuellement investi dans 20 PME, a réalisé depuis sa création 2 cessions totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value n'a toutefois pas permis de couvrir une défaillance dans le secteur de la santé. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 3€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Sequoiasoft ont été cédés en plus-value. Le Fonds a réinvesti dans les sociétés Imactis (radiologie interventionnelle assistée par ordinateur), Uwinloc (géolocalisation de haute précision) et Yuva (facilitateur de e-commerce qui connecte les marques et les marketplaces) afin de participer à leur développement et d'accélérer leur déploiement.

Les titres des sociétés Unow (plateforme de formation en ligne) et Fitnext ont été dépréciés en raison d'un ralentissement de leur activité. Parallèlement, la société cotée EOS Imaging a vu son cours augmenter et d'autres lignes ont été revalorisées pour tenir compte de la progression de leur activité (Proximis et i-Demenager).

L'équipe de gestion travaille au suivi des participations afin de préparer les prochaines cessions. 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 30 juin 2021.

L'équipe de gestion 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Avantage ISF II

Informations financières au 31/12/2019

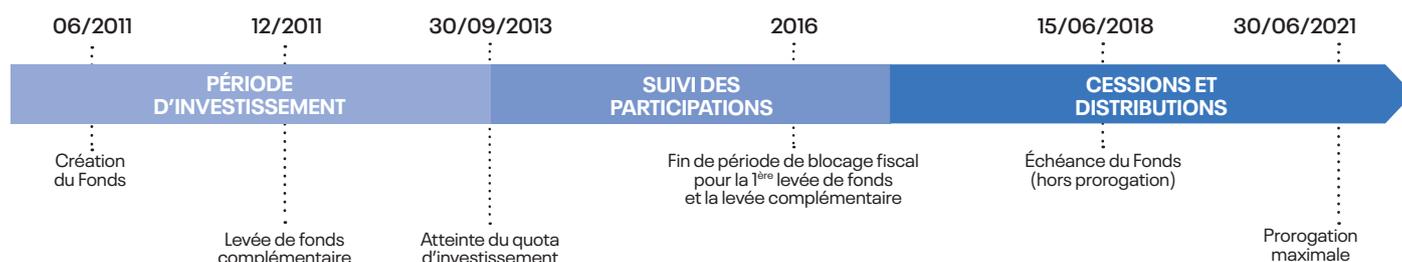
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	8
Statut	Depuis le 30/10/2016 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	260,42€
Performance depuis l'origine	-47,92%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-9,42%

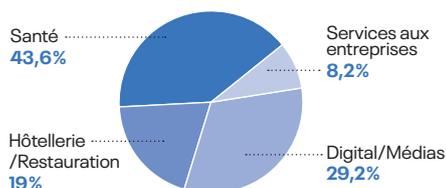
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/10/2019	100,00€	20%

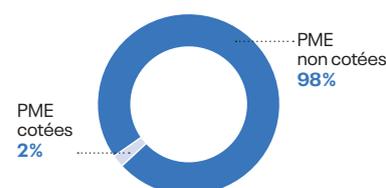
HORIZON D'INVESTISSEMENT



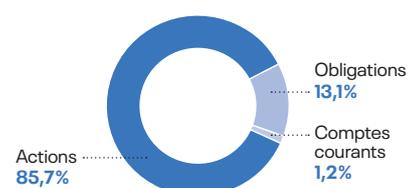
RÉPARTITION SECTORIELLE



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⁾
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	10%
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	Île-de-France	10%
Autres			21,5%

⁽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 €	260,42 €
	Montant des frais	22,68 €	41,34 €	63,87 €	70,15 €	111,29 €	147,43 €	168,04 €	184,17 €

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 :

- 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 31 décembre 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 65 € 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 43 € par part.

Sur le semestre, les titres de la société cotée Actiplay (jeux marketing sur internet) ont été partiellement cédés en moins-value. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération. Les titres de Tommy's Diner ont également été dépréciés en raison de l'entrée de la société en procédure de sauvegarde 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.

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 30 juin 2021.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Avantage ISF

Informations financières au 31/12/2019

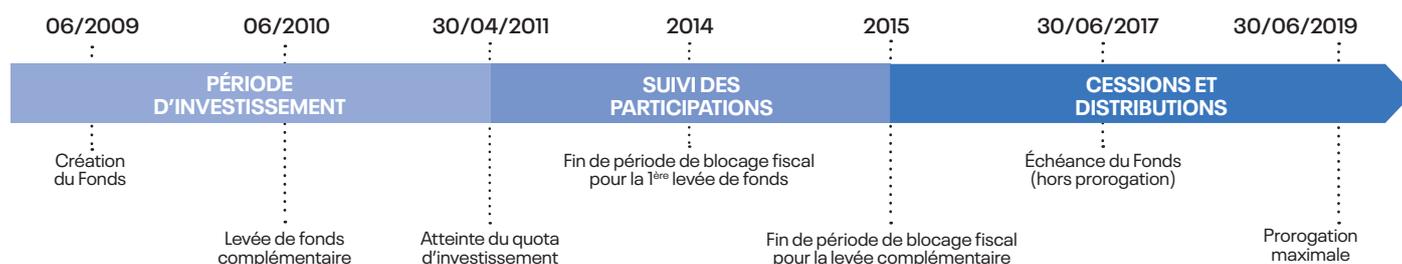
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	3
Statut	Depuis le 30/06/2019 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	155,06€
Performance depuis l'origine	-68,99%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-46,07%

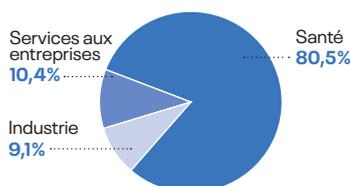
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/10/2019	100,00€	20%

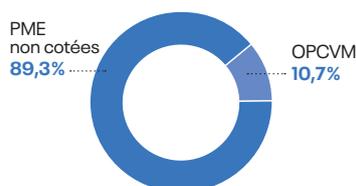
HORIZON D'INVESTISSEMENT



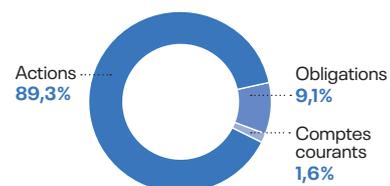
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	10 %
Autres			2,4%

⁽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
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
Actiplay (ex Concoursmania)	Jeux marketing sur internet	2019	Moins de 1x
Incomm	Agence de communication	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 €	155,06 €
	Montant des frais	11,69 €	24,42 €	39,95 €	50,12 €	50,88 €	63,84 €	123,13 €	143,36 €	163,61 €	183,33 €	194,40 €

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 31 décembre 2019, sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds enregistre depuis sa création une moins-value de 144€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 19 PME a réalisé depuis sa création 13 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 31€ par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Incomm et Actiplay ont été cédés. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération.

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.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Avantage PME III

Informations financières au 31/12/2019

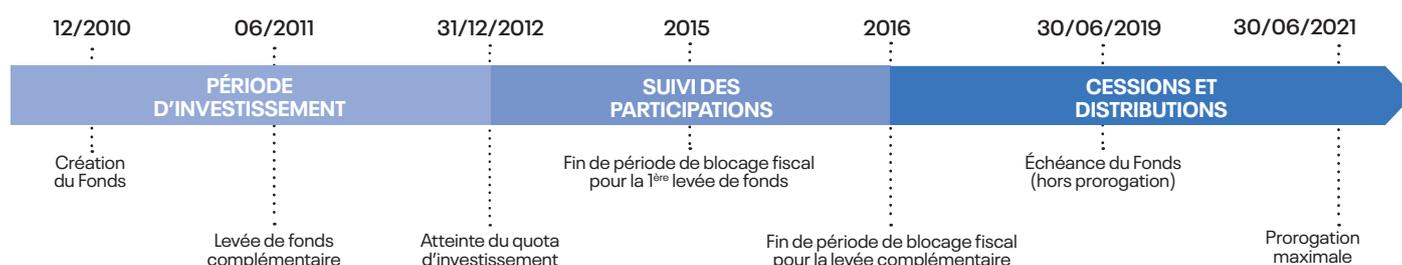
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	5
Statut	Depuis le 30/10/2016 - Pré-Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	318,78€
Performance depuis l'origine	-36,24%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-14,99%

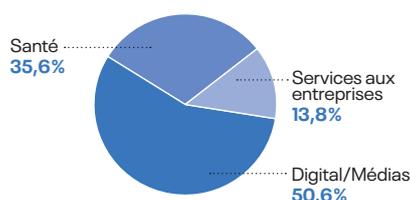
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

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

HORIZON D'INVESTISSEMENT



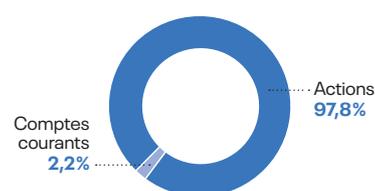
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	10%
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	8,4%
Actiplay (Ex Concoursmania)	Jeux marketing sur internet	Nouvelle-Aquitaine	3%
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 €	318,78 €
	Montant des frais	21,76 €	34,96 €	51,83 €	79,39 €	99,40 €	119,22 €	138,52 €	157,42 €	176,72 €

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 31 décembre 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 3€ 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 25€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Actiplay ont été partiellement cédés en moins-value. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération.

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.

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 30 juin 2021.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Avantage PME IV

Informations financières au 31/12/2019

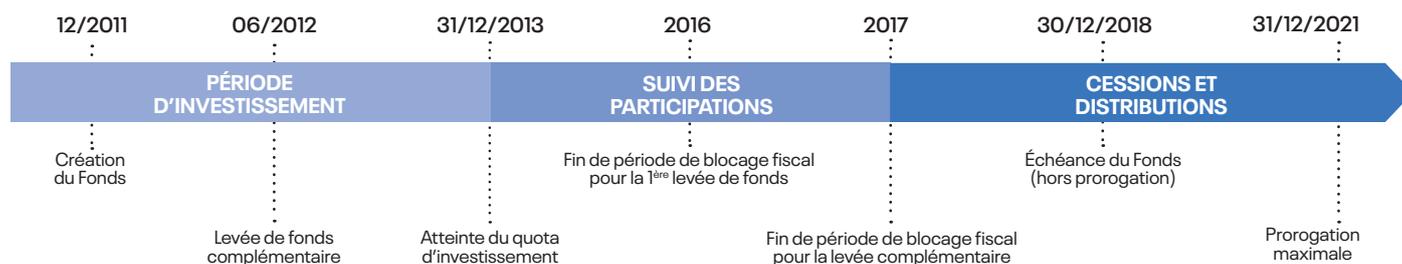
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	6
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	288,22€
Performance depuis l'origine	-42,36%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-26,10%

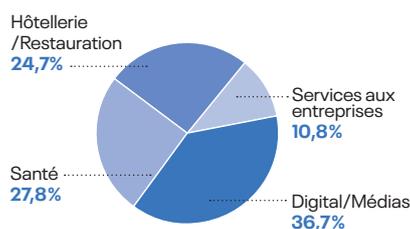
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

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

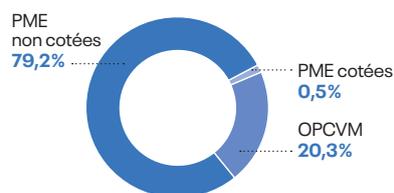
HORIZON D'INVESTISSEMENT



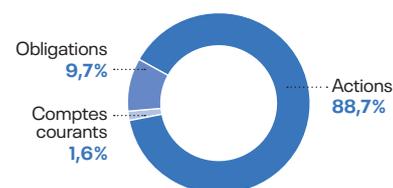
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	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			4,6%

⁽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
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 €	288,22 €
	Montant des frais	18,00 €	32,62 €	61,82 €	82,51 €	104,40 €	124,11 €	143,37 €	162,98 €

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 31 décembre 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 47 € 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 moins-value de 19 € par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Actiplay (jeux marketing sur internet) ont été partiellement cédés en moins-value. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération. Les titres de Tommy's Diner ont également été dépréciés en raison de l'entrée de la société en procédure de sauvegarde sur le semestre.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Actifs 2016

Informations financières au 31/12/2019

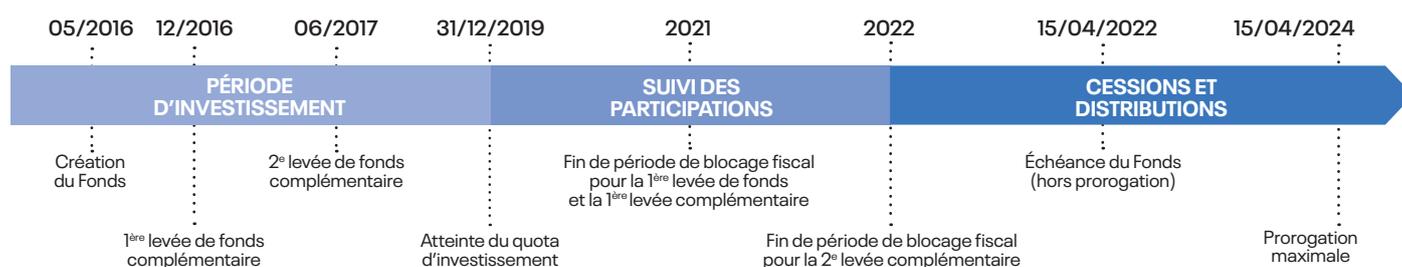
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	19
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	510,07 €
Performance depuis l'origine	+2,01%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+104,03%

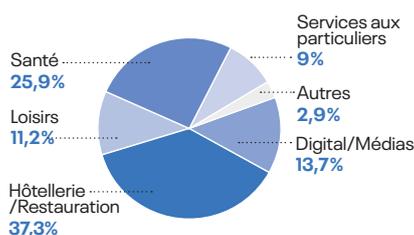
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

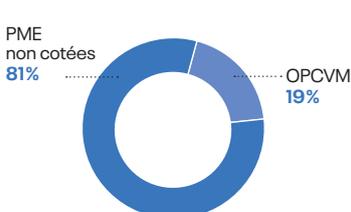
HORIZON D'INVESTISSEMENT



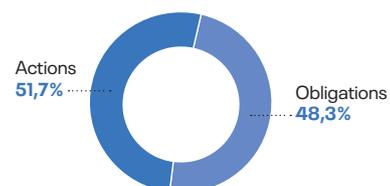
RÉPARTITION SECTORIELLE



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%
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	8%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne Rhône-Alpes	7,8%
LivinParis	Location de courte durée d'appartements meublés haut de gamme	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%
Beekast	Plateforme permettant de rendre les réunions interactives et collaboratives	Île-de-France	5,2%
Autres			31,2%

⁽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 €	510,07 €
	Montant des frais	0,07 €	0,21 €	0,27 €	2,48 € ⁽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 60,37 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 74 € par part.

En effet, ce Fonds est investi dans 19 PME et a terminé sa phase d'investissement au 31 décembre 2019. 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 32 € par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans les sociétés Makelane - Vertical'Art, Saga (groupe hôtelier) et Therapixel (solution de diagnostic du cancer du sein) afin d'accompagner la poursuite de leur développement.

L'équipe de gestion a également réalisé 3 nouveaux investissements dans les sociétés Beekast, LivinParis et VIMS.

Créée en 2015, la société Beekast est une plateforme permettant aux entreprises de rendre leurs réunions plus interactives, collaboratives et plus engageantes, dans un souci de productivité et de performance accrue. L'objectif de l'investissement est de permettre à la société d'accélérer sa conquête des marchés français et européens.

Créée en 2011, LivinParis est une société spécialisée dans la location courte durée d'appartements meublés haut-de-gamme situés en région parisienne et destinés à une clientèle de tourisme et d'affaires. Aujourd'hui, la société exploite 20 appartements et souhaite passer à 50 avec la levée de fonds réalisée.

Créée en 1991, VIMS est spécialisée dans les dispositifs médicaux à usage unique destinés à la chirurgie vidéo assistée.

L'équipe de gestion travaille au suivi des PME. 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Actifs 2017 II

Informations financières au 31/12/2019

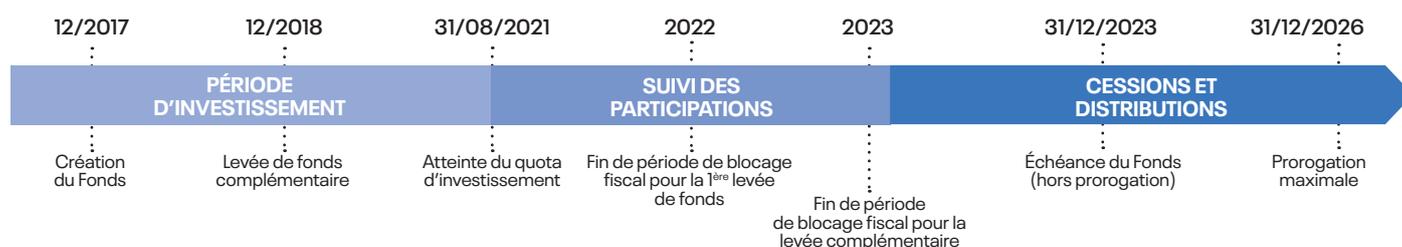
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	16
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	448,57 €
Performance depuis l'origine	-10,29%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+79,43%

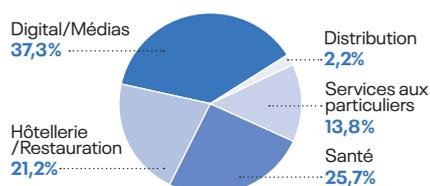
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

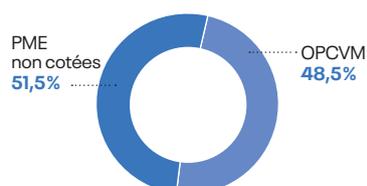
HORIZON D'INVESTISSEMENT



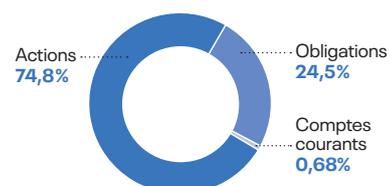
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	10%
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	7,1%
Livinparis	Location de courte durée d'appartements meublés haut de gamme	Île-de-France	6,7%
Beekast	Plateforme permettant de rendre les réunions interactives et collaboratives	Île-de-France	5,2%
Saga	Groupe hôtelier	Île-de-France	4,3%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	3,1%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	2,8%
Autres			12,1%

⁽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 €	448,57 €
	Montant des frais	0,14 €	0,18 € ⁽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 39,21 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 14 € par part. Ce Fonds est investi dans 16 PME au 31 décembre 2019 et est toujours en cours d'investissement. Il n'a pas encore réalisé de cessions.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans les sociétés Advéez (spécialiste de l'internet des objets), Makelane - Vertical'Art, Saga et Uwinloc afin d'accompagner la poursuite de leur développement. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à laquelle le Fonds a participé, à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération.

L'équipe de gestion a également réalisé 6 nouveaux investissements dans les sociétés Beekast, LivinParis, Maana, Melet Sas, Pangée et Rubix S&I.

Créée en 2015, la société Beekast est une plateforme permettant aux entreprises de rendre leurs réunions plus interactives, collaboratives et plus engageantes, dans un souci de productivité et de performance accrue. L'objectif de l'investissement est de permettre à la société d'accélérer sa conquête des marchés français et européens.

Créée en 2011, LivinParis est une société spécialisée dans la location courte durée d'appartements meublés haut-de-gamme situés en région parisienne et destinés à une clientèle de tourisme et d'affaires. Aujourd'hui, la société exploite 20 appartements et souhaite passer à 50 avec la levée de fonds réalisée.

Depuis 2018, la société Maana commercialise au travers de sa plateforme de e-commerce « Aurore Market » des produits de consommation courante issus de l'agriculture biologique. En échange d'un abonnement annuel, elle propose aux membres de sa communauté des produits Bio de qualité à des tarifs attractifs.

Depuis 2016, la société Melet Sas - Eldotravo commercialise une plateforme digitale à destination des professionnels du BTP destinée à augmenter leur référencement sur internet, maîtriser leur réputation en ligne, améliorer leur taux de transformation et valoriser leur travail. Le contenu est composé d'avis clients, de photos et de vidéos de travaux réalisés dont la collecte et la mise en avant sont industrialisées. La plateforme permet ainsi aux particuliers de faire un choix rapide et qualifié pour leurs travaux de rénovation.

Créée en 2014, la société Pangée commercialise une plateforme digitale de location longue durée en marque blanche entièrement personnalisable et disponible sur les sites des e-commerçants et dans les magasins physiques. Les enseignes peuvent ainsi proposer une nouvelle modalité de paiement permettant d'augmenter les ventes, de fidéliser les clients et de gérer le marché de l'occasion tout en répondant à la demande des consommateurs qui privilégient de plus en plus l'usage à la possession. Depuis le lancement de l'offre e-commerce, la société est parvenue à convaincre un nombre croissant de clients grands comptes tels que Décathlon, AG2R La Mondiale et Deliveroo. L'objectif de cet investissement est de permettre à la société d'accélérer ses ventes et ses intégrations sur le marché français.

Fondée en 2016, Rubix S&I est une startup toulousaine spécialisée dans la surveillance et l'identification des nuisances en temps réel. Ces nuisances peuvent être extérieures ou intérieures et couvrent un large éventail de problèmes tels que les odeurs, le bruit, ou encore les particules présentes dans l'air. Sa technologie brevetée utilise une combinaison de capteurs et une intelligence artificielle qui identifie et proposent des mesures correctives visant à améliorer la qualité de vie. La forte valeur ajoutée de cette technologie a permis à la startup de convaincre un nombre croissant d'acteurs tel que des sites industriels, des ports, des métropoles ou encore des sociétés de services.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Actifs 2017

Informations financières au 31/12/2019

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 31/12/2019	17
Statut	Investissement
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	449,19 €
Performance depuis l'origine	-10,16%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+9,56%

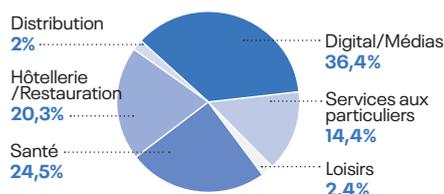
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

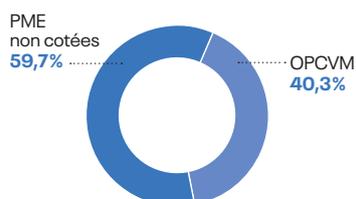
HORIZON D'INVESTISSEMENT



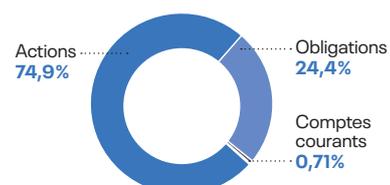
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	10%
Makelane - Vertical'Art	Salles dédiées à la pratique de l'escalade de bloc	Île-de-France	8%
Livinparis	Location de courte durée d'appartements meublés haut de gamme	Île-de-France	6,7%
Beekast	Plateforme permettant de rendre les réunions interactives et collaboratives	Île-de-France	5,2%
Saga	Groupe hôtelier	Île-de-France	4,7%
Uwinloc	Géolocalisation de haute précision	Occitanie	3,5%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	3,1%
Autres			14,1%

⁽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 €	449,19 €
	Montant des frais	15,99 €	31,93 €

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 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 19€ par part. Ce Fonds est investi dans 17 PME au 31 décembre 2019 et est toujours en cours d'investissement. Il n'a pas encore réalisé de cessions.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a réinvesti dans les sociétés Advuez (spécialiste de l'internet des objets), Gymspa (réseau de salles de sport), Makelane - Vertical'Art, Saga et Uwinloc afin d'accompagner la poursuite de leur développement. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à laquelle le Fonds a participé, à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération.

L'équipe de gestion a également réalisé 6 nouveaux investissements dans les sociétés Beekast, LivinParis, Maana, Melet Sas, Pangée et Rubix S&I.

Créée en 2015, la société Beekast est une plateforme permettant aux entreprises de rendre leurs réunions plus interactives, collaboratives et plus engageantes, dans un souci de productivité et de performance accrue. L'objectif de l'investissement est de permettre à la société d'accélérer sa conquête des marchés français et européens.

Créée en 2011, LivinParis est une société spécialisée dans la location courte durée d'appartements meublés haut-de-gamme situés en région parisienne et destinés à une clientèle de tourisme et d'affaires. Aujourd'hui, la société exploite 20 appartements et souhaite passer à 50 avec la levée de fonds réalisée.

Depuis 2018, la société Maana commercialise au travers de sa plateforme de e-commerce « Aurore Market » des produits de consommation courante issus de l'agriculture biologique. En échange d'un abonnement annuel, elle propose aux membres de sa communauté des produits Bio de qualité à des tarifs attractifs.

Depuis 2016, la société Melet Sas - Eldotravo commercialise une plateforme digitale à destination des professionnels du BTP destinée à augmenter leur référencement sur internet, maîtriser leur réputation en ligne, améliorer leur taux de transformation et valoriser leur travail. Le contenu est composé d'avis clients, de photos et de vidéos de travaux réalisés dont la collecte et la mise en avant sont industrialisées. La plateforme permet ainsi aux particuliers de faire un choix rapide et qualifié pour leurs travaux de rénovation.

Créée en 2014, la société Pangée commercialise une plateforme digitale de location longue durée en marque blanche entièrement personnalisable et disponible sur les sites des e-commerçants et dans les magasins physiques. Les enseignes peuvent ainsi proposer une nouvelle modalité de paiement permettant d'augmenter les ventes, de fidéliser les clients et de gérer le marché de l'occasion tout en répondant à la demande des consommateurs qui privilégient de plus en plus l'usage à la possession. Depuis le lancement de l'offre e-commerce, la société est parvenue à convaincre un nombre croissant de clients grands comptes tels que Décathlon, AG2R La Mondiale et Deliveroo. L'objectif de cet investissement est de permettre à la société d'accélérer ses ventes et ses intégrations sur le marché français.

Fondée en 2016, Rubix S&I est une startup toulousaine spécialisée dans la surveillance et l'identification des nuisances en temps réel. Ces nuisances peuvent être extérieures ou intérieures et couvrent un large éventail de problèmes tels que les odeurs, le bruit, ou encore les particules présentes dans l'air. Sa technologie brevetée utilise une combinaison de capteurs et une intelligence artificielle qui identifient et proposent des mesures correctives visant à améliorer la qualité de vie. La forte valeur ajoutée de cette technologie a permis à la startup de convaincre un nombre croissant d'acteurs tel que des sites industriels, des ports, des métropoles ou encore des sociétés de services.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Santé PME II

Informations financières au 31/12/2019

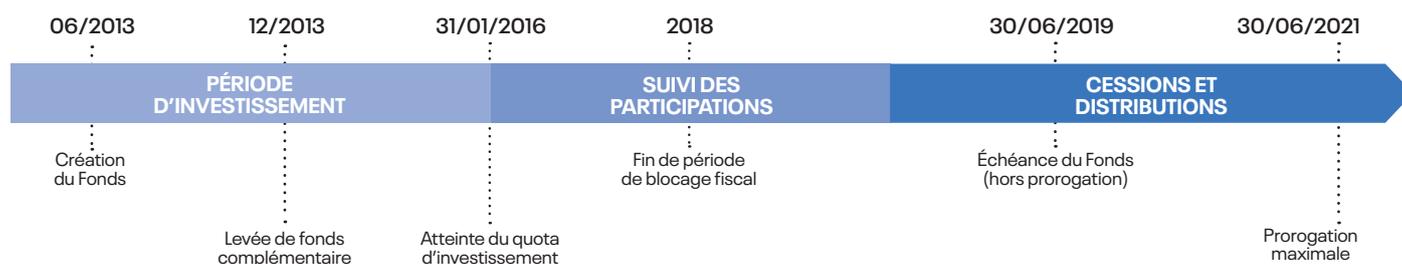
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	17
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	308,18 €
Performance depuis l'origine	-38,36%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+23,27%

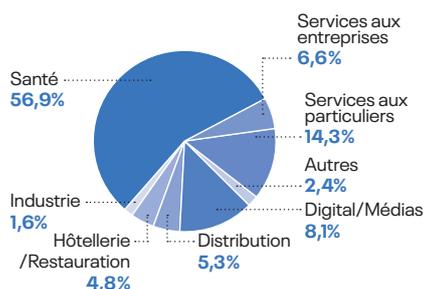
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/10/2019	100,00 €	20%

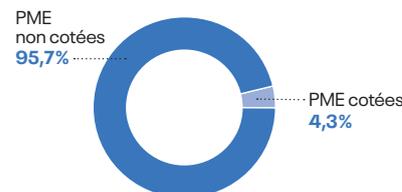
HORIZON D'INVESTISSEMENT



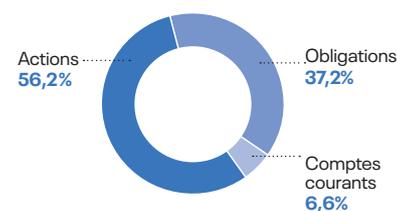
RÉPARTITION SECTORIELLE



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⁾
I2A	Édition de logiciels et instruments destinés aux laboratoires d'analyses médicales	Occitanie	8,8%
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%
Autres			50,6%

⁽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
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	2019	Entre 1,5 et 2x
Argos Vétérinaire	Réseau de cliniques vétérinaires	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 €	308,18 €
	Montant des frais	0,00 €	0,01 €	0,01 €	0,01 €	87,58 €	108,18 €	129,09 € ⁽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 130,69€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 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 63€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 26 PME a réalisé depuis sa création 7 cessions totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value couvre les effets des défaillances de 2 PME dans les secteurs de la distribution et de la santé. Toutefois, les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent une moins-value de 94€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres des sociétés Sequoiasoft et Argos Vétérinaire ont été cédés en plus-value. Les titres de la société Kasios (fabrication et commercialisation de produits ciblant les troubles orthopédiques et plus particulièrement les atteintes des disques intervertébraux du rachis) ont été fortement dépréciés à la suite de l'entrée en liquidation judiciaire de la société, impactant la valeur liquidative de 13€ par part.

La société de gestion travaille aux prochaines cessions de PME. Toutefois, au vu des lignes restant en portefeuille, elle a décidé de proroger d'un an supplémentaire la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 30 juin 2021.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Santé PME III

Informations financières au 31/12/2019

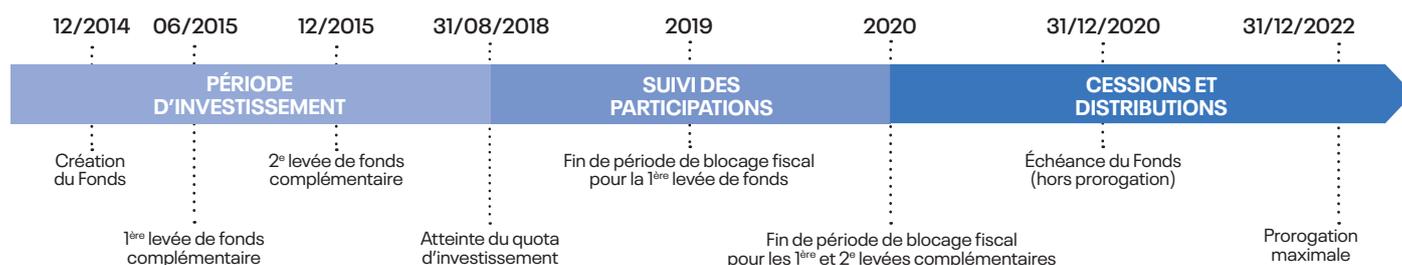
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	14
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	443,41€
Performance depuis l'origine	-11,32%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+8,15%

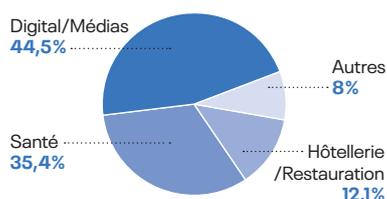
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

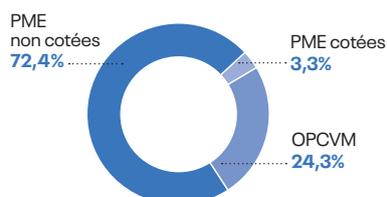
HORIZON D'INVESTISSEMENT



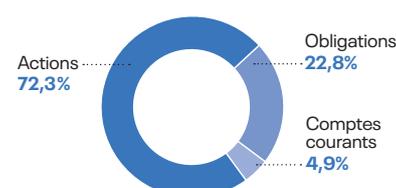
RÉPARTITION SECTORIELLE



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%
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	8,4%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne-Rhône-Alpes	7,9%
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			17,6%

⁽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 €	443,41 €
	Montant des frais	18,72 €	39,17 €	60,05 €	80,13 €	100,88 €

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 31 décembre 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 46€ par part.

Ce Fonds initialement investi dans 18 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 48€ par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a investi dans la société VIMS (dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée) afin de la soutenir dans son développement. Le Fonds a également réinvesti dans les sociétés Imactis et Yuva (facilitateur de e-commerce qui connecte les marques et les marketplaces) dans le but d'accélérer leur déploiement.

Le Fonds a terminé sa phase d'investissement et l'équipe de gestion 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Santé PME IV

Informations financières au 31/12/2019

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 31/12/2019	21
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	502,73 €
Performance depuis l'origine	+ 0,55%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+ 101,09%

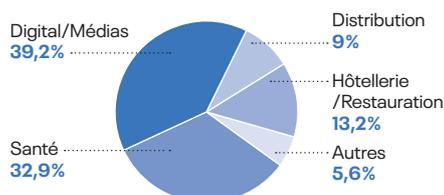
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

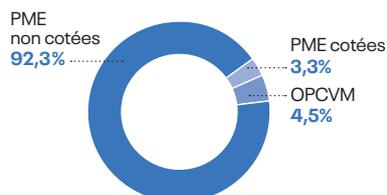
HORIZON D'INVESTISSEMENT



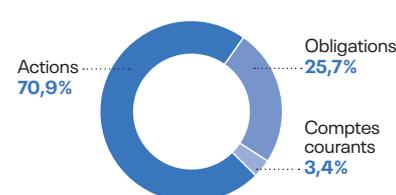
RÉPARTITION SECTORIELLE



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%
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	Auvergne-Rhône-Alpes	8,4%
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	Auvergne-Rhône-Alpes	7,8%
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%
Saga	Groupe hôtelier	Île-de-France	4,7%
Autres			35,4%

⁽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 €	502,73 €
	Montant des frais	0,00 €	14,64 €	14,69 €	14,75 €	87,52 € ⁽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 :

- 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 89,43€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 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 93 € par part.

Ce Fonds a terminé sa période d'investissement et a financé 24 PME. 3 cessions ont déjà été réalisées et ont permis de générer une plus-value de 50 € par part. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 43 € par part.

Sur le semestre écoulé, le Fonds a investi dans la société VIMS (dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée) afin de la soutenir dans son développement. Le Fonds a également réinvesti dans les sociétés Imactis, Saga et Yuva (facilitateur de e-commerce qui connecte les marques et les marketplaces) dans le but d'accélérer leur déploiement.

Par ailleurs, les titres de la société Qualitadd (solutions innovantes de gouvernance des données), représentant moins de 3% des souscriptions initiales, ont été dépréciés en raison d'un ralentissement de son activité.

Le Fonds a terminé sa phase d'investissement et l'équipe de gestion 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Capital Santé PME

Informations financières au 31/12/2019

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FRO011199264 / Part B (ISF) - FRO011228410
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 31/12/2019	7
Statut	Depuis le 30/04/2018 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	413,98 €
Performance depuis l'origine	-17,20%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+65,59%

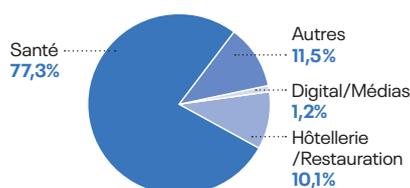
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	100,00 €	20%
31/10/2019	100,00 €	20%

HORIZON D'INVESTISSEMENT



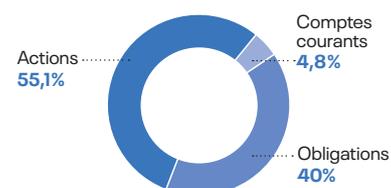
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	9,3%
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			12,5%

⁽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
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	2019	Entre 1,5 et 2x
Net Reviews	Solution de collecte et de publication d'avis clients sur internet	2019	Entre 7,5 et 8x

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 €	413,98 €
	Montant des frais	0,02 €	0,02 €	6,44 €	45,51 €	79,18 €	111,12 €	131,34 €	153,37 € ⁽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 158,94€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 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 71€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 21 PME a réalisé depuis sa création 11 cessions totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value a permis de couvrir les 4 défaillances rencontrées, sur les secteurs de la santé, de la cosmétique et de la distribution. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent toutefois une moins-value de 109€ par part.

Sur le semestre, les titres des sociétés Sequoiasoft et Netreviews ont été cédés, générant une plus-value déjà prise en compte au 30 juin 2019 de 150€ par part. Le Fonds a également cédé partiellement des titres de la société cotée Actiplay (jeux marketing sur internet) en moins-value.

La société de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur les délais de sortie.

Au vu de la trésorerie du Fonds, l'équipe de gestion envisage de procéder à une nouvelle distribution partielle sur le deuxième trimestre 2020 à hauteur de 25% de la valeur nominale, soit 125€ par part, mais anticipe une liquidation totale au-delà de la durée de vie réglementaire.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP France Excellence II

Informations financières au 31/12/2019

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 31/12/2019	18
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	397,60 €
Performance depuis l'origine	-20,48%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+59,04%

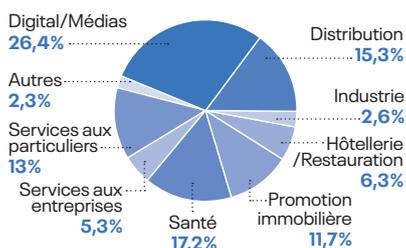
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

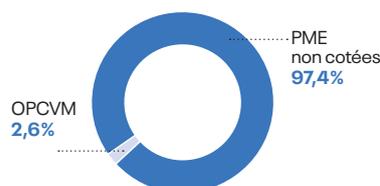
HORIZON D'INVESTISSEMENT



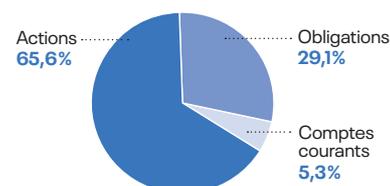
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	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			27,3%

⁽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
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	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 €	397,60 €
	Montant des frais	0,00 €	0,00 €	39,04 €	39,24 €	39,21 €	108,48 € ⁽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 110,26 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2019, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 8€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 24 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. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 12€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Sequoiasoft ont été cédés en plus-value. Le Fonds a également réinvesti dans la société Uwinloc (géolocalisation de haute précision) afin de l'accompagner dans son développement.

La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération. Les titres de Tommy's Diner ont également été dépréciés en raison de l'entrée de la société en procédure de sauvegarde sur le semestre.

L'équipe de gestion travaille à l'accompagnement des PME. 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 30 juin 2021.

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

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP France Excellence

Informations financières au 31/12/2019

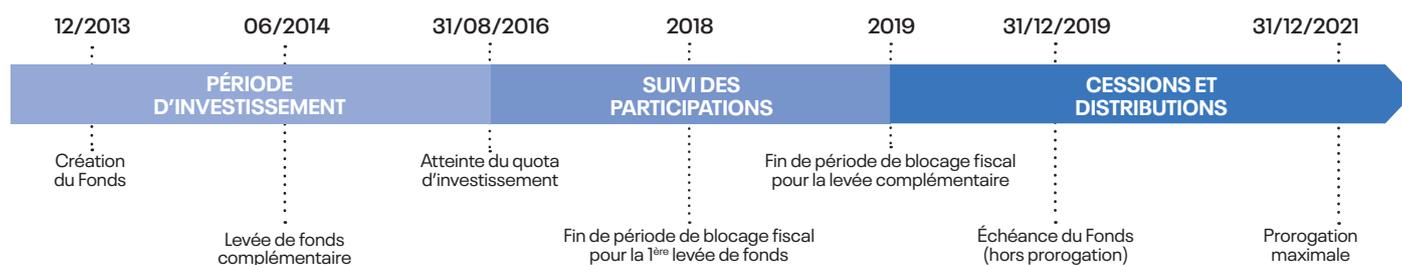
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	14
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	413,26€
Performance depuis l'origine	-17,35%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+0,80%

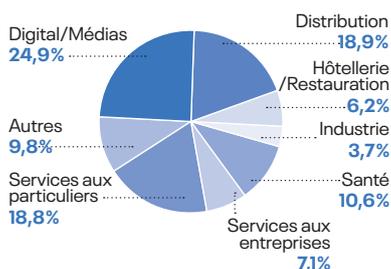
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

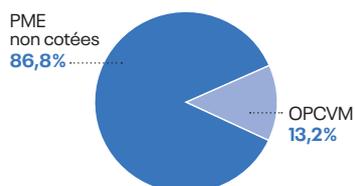
HORIZON D'INVESTISSEMENT



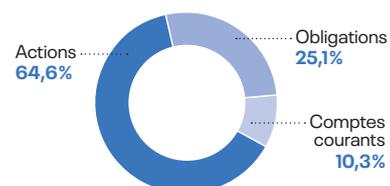
RÉPARTITION SECTORIELLE



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⁾
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%
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			29,8%

⁽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
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	2019	Entre 1,5 et 2x
Net Reviews	Solution de collecte et de publication d'avis clients sur internet	2019	Entre 7,5 et 8x

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 €	413,26 €
	Montant des frais	19,27 €	39,47 €	60,71 €	80,21 €	90,80 €	120,85 € ⁽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 124,39€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 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 37€ par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 22 PME a réalisé 7 cessions partielles ou totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value a permis de couvrir les effets des 2 défaillances rencontrées sur les secteurs de la distribution et du digital. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 12€ par part.

Sur le semestre écoulé, les titres des sociétés Sequoiasoft et Netreviews ont été cédés en plus-value. Le Fonds a réinvesti dans la société Adveez (spécialiste de l'internet des objets) afin de l'accompagner dans son développement.

Les titres de la société M Services ont été dépréciés en raison d'une baisse de rentabilité sur l'exercice clos au 30 juin 2019.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Mezzano II

Informations financières au 31/12/2019

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 31/12/2019	4
Statut	Depuis le 31/12/2018 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	238,68 €
Performance depuis l'origine	-52,26%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-4,53%

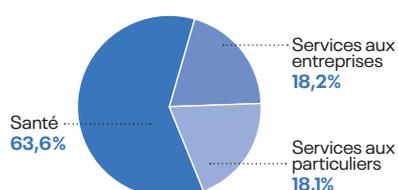
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

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

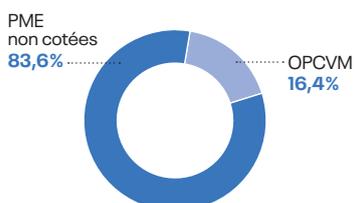
HORIZON D'INVESTISSEMENT



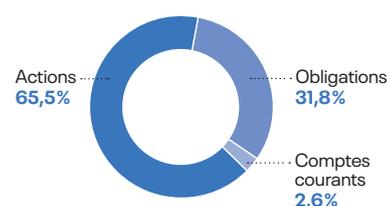
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	5,2%
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 €	238,68 €
	Montant des frais	0,01 €	0,01 €	0,53 €	39,46 €	63,75 €	68,22 €	145,79 €	147,30 € ⁽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-O A et 885-O 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 149,03€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 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 109€ 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 8€ par part.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Mezzano III

Informations financières au 31/12/2019

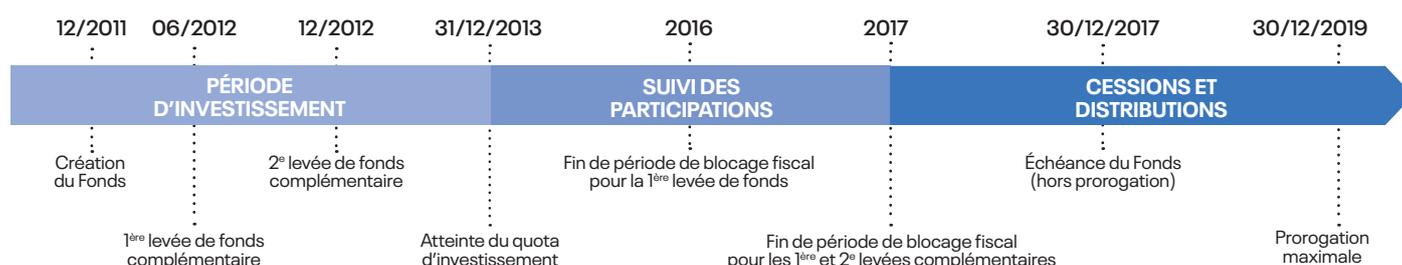
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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	Pas de rachat possible depuis l'entrée en liquidation
Nombre de PME en portefeuille au 31/12/2019	5
Statut	Depuis le 31/12/2019 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500 €
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	285,51€
Performance depuis l'origine	-42,90%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	-26,79%

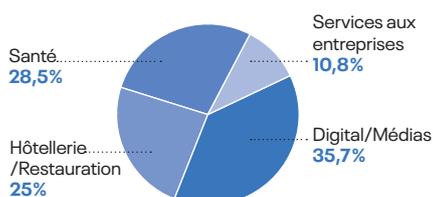
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

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

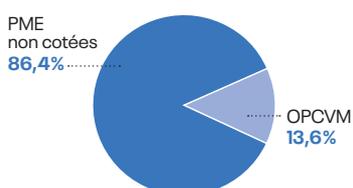
HORIZON D'INVESTISSEMENT



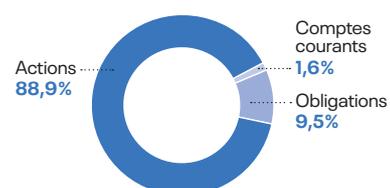
RÉPARTITION SECTORIELLE



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	Île-de-France	10%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	10%
Tommy's Diner	Restauration	Occitanie	9,7%
Autres			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
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
Actiplay (ex Concoursmania)	Jeux marketing sur internet	2019	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 €	285,51 €
	Montant des frais	20,93 €	46,58 €	58,60 €	83,90 €	105,39 €	127,22 €	146,42 €	165,74 €

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 31 décembre 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 43 € par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 18 PME a réalisé depuis sa création 10 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 moins-value de 8 € par part.

Sur le semestre, le Fonds a cédé les titres des sociétés cotées Implanet (société spécialisée dans les implants pour les chirurgies du genou et du rachis) et Actiplay en moins-value. La société VIMS a réalisé une nouvelle augmentation de capital à la suite d'une réorganisation managériale. Ses titres ont été dépréciés afin de tenir compte de la valorisation retenue pour cette opération. Les titres de Tommy's Diner ont également été dépréciés en raison de l'entrée de la société en procédure de sauvegarde sur le semestre.

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.

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

N° d'agrément AMF : GP 02-028

FIP Performance Export

Informations financières au 31/12/2019

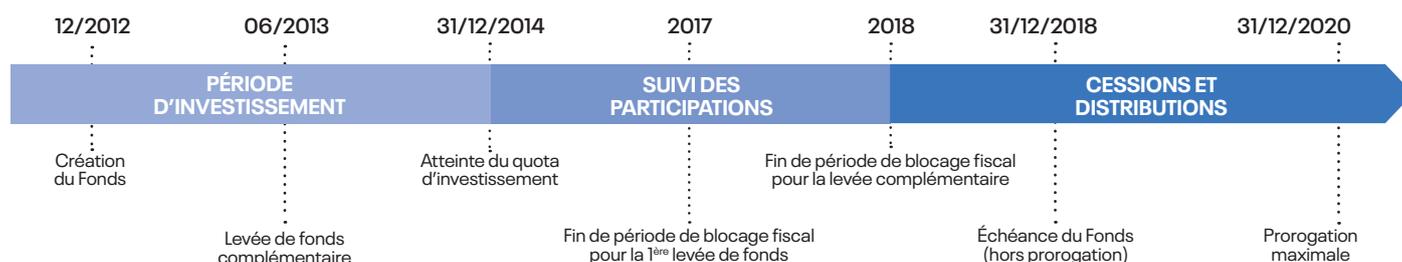
CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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 31/12/2019	7
Statut	Suivi des participations
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2019 (distributions incluses)	444,57€
Performance depuis l'origine	-11,09%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+8,43%

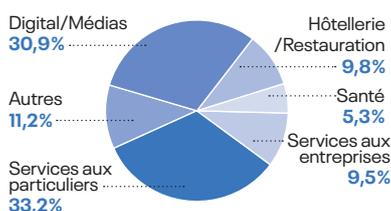
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

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

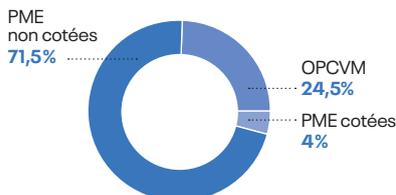
HORIZON D'INVESTISSEMENT



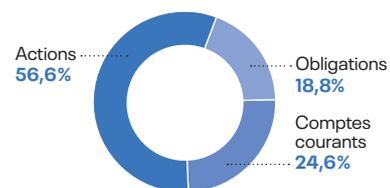
RÉPARTITION SECTORIELLE



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%
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			13%

⁽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
Sequoiasoft	Édition de logiciels pour les acteurs de l'hébergement et de la restauration	2019	Entre 1,5 et 2x
Net Reviews	Solution de collecte et de publication d'avis clients sur internet	2019	Entre 7,5 et 8x

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 €	444,57 €
	Montant des frais	13,17 €	43,17 €	59,94 €	81,81 €	101,33 €	120,18 €	139,97 €

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 31 décembre 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.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 17 PME a réalisé depuis sa création 8 sorties totales ou partielles ayant permis de générer une plus-value, toutefois atténuée par 3 défaillances. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent quant à eux une plus-value de 37 € par part.

Sur le semestre écoulé, les titres des sociétés Sequoiasoft et Netreviews ont été cédés en plus-value. Les titres de la société M Services ont été dépréciés en raison d'une baisse de rentabilité sur l'exercice clos au 30 juin 2019.

L'équipe de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille dans les meilleures conditions possibles mais manque de visibilité sur le délai de sortie.

Au vu de la trésorerie du Fonds, l'équipe de gestion envisage de procéder à une nouvelle distribution partielle sur le deuxième trimestre 2020 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

N° d'agrément AMF : GP 02-028