

## FCPI Santé & Digital II

### Informations financières au 31/12/2025

#### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Codes ISIN	Part A (IR) - FRO013053147 / Part B (ISF) - FRO013053154
Région d'investissement	Europe
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	CACEIS BANK
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 31/12/2025	9
Statut	Depuis le 15/04/2024 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2025 (distributions incluses)	543,42€
Valeur liquidative au 31/12/2025 (après distributions)	260,42€
Performance depuis l'origine	+8,68%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus <sup>(1)</sup>	+117,37%

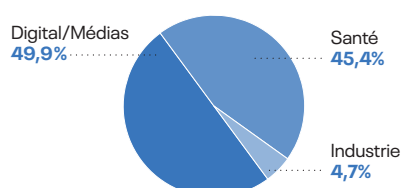
#### DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
15/11/2023	125,00€	25%
12/11/2024	120,00€	24%
15/10/2025	38,00€	7,6%

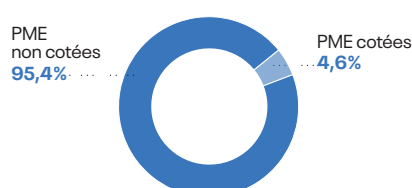
#### HORIZON D'INVESTISSEMENT



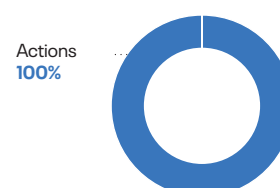
#### RÉPARTITION SECTORIELLE



#### RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



#### RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



La performance du Fonds a vocation à évoluer eu égard aux conditions de cession des dernières participations encore en portefeuille.

<sup>(1)</sup> 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 <sup>(2)</sup>
Intuilab	Édition de logiciels	Occitanie	7,3%
Fineheart	Spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire	Nouvelle-Aquitaine	6,2%
Therapixel	Solution automatique de diagnostic du cancer du sein	Provence-Alpes-Côtes d'Azur	5,4%
Robocath	Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter	Normandie	4,2%
Autres			11,8%

<sup>(2)</sup> calculé sur les souscriptions initiales.

## PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Sidetrade	Plateforme d'intelligence artificielle permettant aux entreprises d'augmenter leur revenus	2021	Entre 2,5 et 3x
Unow	Plateforme de formation en ligne	2021	Entre 1 et 1,5x
Wallix G	Éditeur de logiciels de sécurité informatique	2021	Entre 2 et 2,5x
Carving Labs	Dématérialisation de cartes de fidélité sur mobile	2022	Entre 2,5 et 3x
StaffMe	Plateforme de mise en relation entre entreprises et jeunes indépendants	2022	Entre 1 et 1,5x
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	2023	Entre 1,5 et 2x
Yuva	Facilitateur de e-commerce qui connecte les marques et les marketplaces	2023	Moins de 0,5x
Adveez	Géolocalisation d'objets	2024	Entre 1,5 et 2x
Fitnext	Coaching sportif et nutritionnel en ligne	2024	Moins de 0,5x

## 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	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2016	VL	495,09 €	488,85 €	461,04 €	451,27 €	463,59 €	504,34 €	536,92 €	534,79 €	505,15 €	543,42 €
	+ distributions Montant des frais	0,07 €	0,17 €	0,21 €	0,24 €	16,01 €	95,67 €	127,47 €	147,61 €	157,27 €	159,26 € <sup>(3)</sup>

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<sup>er</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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 153,96 €.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2025, le Fonds affiche une plus-value de 44,40 % par part sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement. Depuis sa création, ce Fonds, initialement investi dans 32 PME, a procédé à 25 cessions totales ou partielles, générant une plus-value permettant d'absorber l'impact de 2 défaillances survenues dans les secteurs de la santé et du digital.

Par ailleurs, les titres encore en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent une plus-value latente de 86 € par part. La valeur liquidative du Fonds est en hausse par rapport au semestre précédent. En effet sur le semestre écoulé, les titres des sociétés Fineheart et Picardo Shannon (formation et soutien scolaire en ligne) ont été revalorisés au prix du dernier tour de financement finalisé en fin d'année 2025, décoté de 20 % par prudence pour la première et de la sortie des titres intervenue sur le mois de février 2026.

A l'inverse, les titres de la société I-Demenager (plateforme digitale d'intermédiation permettant d'évaluer le coût d'un déménagement) ont été dépréciés pour tenir compte des négociations de sortie qui devraient intervenir sur la fin du premier trimestre 2026.

Également, le cours de bourse de la société Ekinops (fournisseur de télécommunications ouvertes et interopérables pour professionnels) a diminué sur cette période.

**Perspectives et Liquidation du Portefeuille :** Le Fonds a dépassé sa durée de vie réglementaire. L'équipe de gestion poursuit ses efforts pour liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions, bien que la visibilité sur le calendrier de sortie reste limitée. Cinq participations (Ekinops, Eo2, I-Demenager, Picardo Shannon et Therapixel) sont actuellement engagées dans des processus de cession visant à assurer une liquidité à moyen terme. Pour les autres participations, bien que le calendrier de sortie reste incertain, des discussions sont en cours avec les dirigeants afin d'identifier les solutions de liquidité les plus opportunes.

Compte tenu de la composition du portefeuille, l'équipe de gestion estime que le Fonds présente un potentiel de revalorisation à terme. Une distribution partielle a été réalisée sur le premier semestre 2026, à hauteur de 20,74 % de la valeur nominale résiduelle, soit 45 € par part.

Enfin, il est rappelé que la société de gestion ne perçoit plus de commissions de gestion sur ce Fonds. Toutefois, les frais de fonctionnement demeurent à la charge de celui-ci.

# M-CAPITAL

PARIS | 25, rue du 4 Septembre - 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