

FCPI Santé & Digital

Informations financières au 31/12/2025

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 31/12/2025 | 6 |
| Statut | Depuis le 30/06/2022 - Liquidation |
| Valeur d'origine de la part (nominal) | 500€ |
| Valeur liquidative au 31/12/2025 (distributions incluses) | 441,08€ |
| Valeur liquidative au 31/12/2025 (après distributions) | 167,08€ |
| Performance depuis l'origine | - 11,78% |
| Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾ | +76,43% |

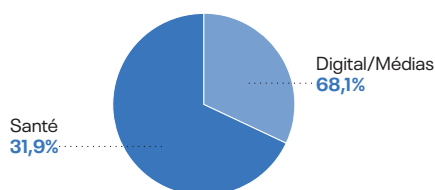
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

| Date | Montant brut par part | Pourcentage du nominal |
|------------|-----------------------|------------------------|
| 15/06/2022 | 75,00€ | 15% |
| 31/05/2023 | 70,00€ | 14% |
| 12/11/2024 | 115,00€ | 23% |
| 15/10/2025 | 14,00€ | 2,8% |

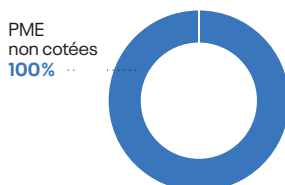
HORIZON D'INVESTISSEMENT



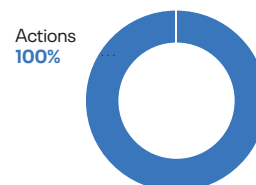
RÉPARTITION SECTORIELLE



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.

⁽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 | 8,3% |
| i-Demenager | Plateforme digitale d'intermédiation permettant d'évaluer le coût d'un déménagement | Île-de-France | 6,8% |
| Intuilab | Édition de logiciels | Occitanie | 6,2% |
| Robocath | Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter | Normandie | 4,8% |
| Autres | | | 5,2% |

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

| Nom | Activité | Année de sortie | Multiple réalisé |
|-------------|--|-----------------|------------------|
| Spinevision | Développement de produits destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale | 2016 | Moins de 1x |
| Robocath | Plateforme robotique permettant aux praticiens d'effectuer des angioplasties coronaires en contrôlant le cathéter | 2020 | Entre 4 et 4,5x |
| Médocrea | Implants orthopédiques | 2020 | Entre 1 et 1,5x |
| Proximis | Édition de solutions web-to-store et multicanales à destination des marques et enseignes disposant d'un réseau physique de boutiques | 2021 | Entre 2 et 2,5x |
| Unow | Plateforme de formation en ligne | 2021 | Entre 1 et 1,5x |
| 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 |
| Adviez | 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 |
| 2014 | VL + distributions | 442,88€ | 404,19€ | 379,66€ | 370,68€ | 470,34€ | 518,61€ | 505,85€ | 511,91€ | 425,48€ | 441,08€ |
| | Montant des frais | 29,66€ | 29,79€ | 29,80€ | 44,25€ | 91,21€ | 145,41€ | 159,22€ | 160,40€ | 161,26€ | 161,37€ ⁽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-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 :

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 161,43€.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2025, le Fonds affiche une plus-value de 24 % par part sur les investissements réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement. Depuis sa création, ce Fonds, initialement investi dans 24 PME, a réalisé 16 cessions totales ou partielles, générant une plus-value globale. L'impact négatif de 5 défaillances survenues dans le portefeuille ayant été largement absorbée par les plus-values des cessions.

Par ailleurs, les titres encore en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent une plus-value latente de 2 € par part. La valeur liquidative est en hausse par rapport au semestre précédent. En effet sur le semestre écoulé, les titres de la société Fineheart (spécialiste des technologies innovantes du domaine cardiovasculaire) ont été revalorisés au prix du dernier tour de financement finalisé en fin d'année 2025, décoté de 20 % par prudence.

A l'inverse, les titres de la société I-Déménager ont été dépréciés pour tenir compte des négociations de sortie qui devraient intervenir sur la fin du premier trimestre 2026.

Perspectives et Liquidation du Portefeuille : Le Fonds a dépassé sa durée de vie réglementaire. L'équipe de gestion s'efforce de liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions, bien que le calendrier de sortie demeure incertain pour nombre d'entre elles. L'équipe de gestion a engagé des processus de cession visant à assurer une liquidité à court terme pour le fonds pour une participation (I-Demenager). Pour les autres lignes en portefeuille, la société de gestion manque de visibilité sur les délais de sortie, bien que des discussions soient en cours avec les dirigeants afin d'identifier les solutions de liquidité les plus opportunes.

Actuellement, aucun redressement significatif de la valeur liquidative n'est malheureusement envisagé à l'exception de celle qui résulte de la cession des titres de la société Fineheart. Aucune distribution partielle n'est envisagée à court terme.

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