

FIP Capital Santé PME IV

Informations financières au 31/12/2025

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FRO012494318 / Part B (ISF) - FRO012494326
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 31/12/2025	5
Statut	Depuis le 19/05/2023 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2025 (distributions incluses)	667,58€
Performance depuis l'origine	+ 33,52%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+167,03%

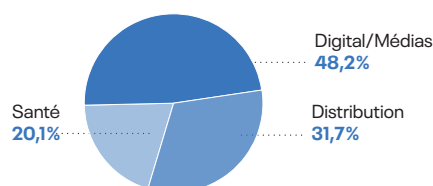
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
31/05/2023	50,00€	10%
15/11/2023	100,00€	20%
31/10/2024	235,00€	47%
15/10/2025	98,00€	19,6%

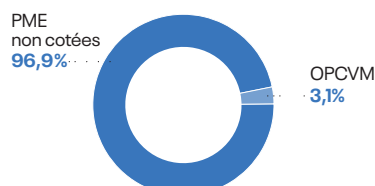
HORIZON D'INVESTISSEMENT



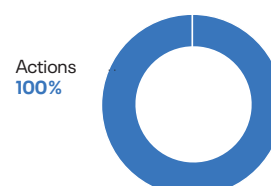
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION DE L'ACTIF INVESTI EN PME



La performance du Fonds a vocation à évoluer en regard 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⁾
Geronimo - Gelazur	Groupe de négoce de produits de la mer surgelés	PACA	8,5%
Smartline Systems - Get Quanty	Solution de retargeting B to B et de génération de leads	Île-de-France	7,8%
Therapixel	Solution automatique de diagnostic du cancer du sein	PACA	5,4%
Autres			5,3%

⁽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
Saga	Groupe hôtelier	2020	Entre 1,5 et 2x
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
Carving Labs	Dématérialisation de cartes de fidélité sur mobile	2022	Entre 2,5 et 3x
Imactis	Radiologie interventionnelle assistée par ordinateur	2023	Entre 1,5 et 2x
Camping Le Pommier	Hôtellerie de plein air	2023	Entre 1,5 et 2x
Yuva	Facilitateur de e-commerce qui connecte les marques et les marketplaces	2023	Moins de 0,5x
VIMS	Dispositifs médicaux destinés à la chirurgie vidéo assistée	2024	Entre 1,5 et 2x
E-Swin Développement	Spécialiste de la lumière pulsée à usage esthétique et médical	2024	Moins de 0,5x
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
2015	VL + distributions	484,78 €	475,24 €	495,86 €	502,73 €	517,58 €	517,76 €	556,60 €	597,76 €	647,65 €	667,58 €
	Montant des frais	14,64 €	14,69 €	14,75 €	87,52 €	106,52 €	125,23 €	143,44 €	159,26 €	162,69 €	162,88 € ⁽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'élève toutefois à 163,24 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2025, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en plus-value de 77,20 % par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 24 PME a réalisé 18 cessions partielles ou totales ayant permis de générer une plus-value. Cette plus-value couvre les effets de 2 défaillances rencontrées sur les secteurs de la santé et de la promotion immobilière. Les titres de PME en portefeuille ainsi que la part libre sont également en plus-value latente de 75 €. La valeur liquidative du Fonds est en hausse par rapport au semestre dernier (+ 19,77 € / part) du fait d'une revalorisation des compléments de prix au titre des cessions des titres Vims sur le semestre. Pour rappel, concomitamment à la cession des titres Vims, le Fonds avait perçu plus de la moitié du prix de cession et des compléments de prix ont été programmés jusqu'à la fin de l'année 2026 conditionnés à l'atteinte de résultats principalement techniques et commerciaux et pourront s'étaler jusqu'en 2027.

Parallèlement, les titres des sociétés Geronimo et Picardo Shannon (formation et soutien scolaire en ligne) ont été revalorisés afin de tenir compte de la sortie des titres intervenue respectivement en janvier et février 2026.

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

Le Fonds a dépassé sa durée de vie réglementaire. L'équipe de gestion fait son possible pour liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur le délai de sortie :

- **Smartline Systems** : La société a connu depuis 2024, une baisse de revenus et a donc été placée en sauvegarde. Son plan de sauvegarde a été accepté par le tribunal de commerce, mais malgré le décalage des remboursements de dette, la situation reste fragile et ne permet pas d'avoir de visibilité sur la liquidité à ce stade.

- **Therapixel** : L'activité de la société continue de progresser sur l'année 2025, un emprunt bancaire et obligataire est en cours de levée afin d'assurer le financement et le développement de cette activité. Par ailleurs, des partenariats industriels ont été noués. La société devrait donc recevoir début 2027, une offre de rachat non engageante de la part d'un de ses partenaires industriels ce qui conduirait probablement à une sortie des titres.

Pour rappel, une distribution partielle a été réalisée le 20/02/2026, à hauteur de 19,68 % de la valeur nominale, soit 98,38 € par part.

Au vu du portefeuille, l'équipe estime que ce Fonds présente un potentiel de revalorisation à terme. Une distribution partielle a été réalisée sur la fin du premier trimestre 2026, à hauteur de 5,36 % de la valeur nominale, soit 26,78 € par part.

Nous rappelons 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