

FIP Capital Santé PME

Informations financières au 30/06/2020

Notre méthode de valorisation a été adaptée pour tenir compte des impacts évaluable à ce jour de la situation sanitaire. Toutefois, des incertitudes subsistent pour l'ensemble des PME du portefeuille, quant à leur atterrissage sur l'année 2020 mais également quant à leurs prévisions d'activité sur les années à venir.

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité
Codes ISIN	Part A (IR) - FR0011199264 / Part B (ISF) - FR0011228410
Région d'investissement	Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, Aquitaine, PACA
Taux de réduction fiscale	18% IR ou 50% ISF
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Rachats de parts	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille au 30/06/2020	7
Statut	Depuis le 30/06/2020 - Liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 30/06/2020 (distributions incluses)	391,40€
Performance depuis l'origine	-21,72%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+56,56%

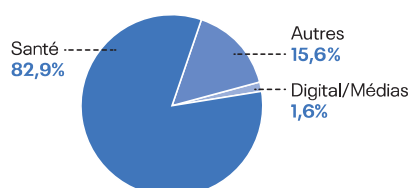
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
30/04/2018	100,00€	20%
31/10/2019	100,00€	20%
31/08/2020	125,00€	25%

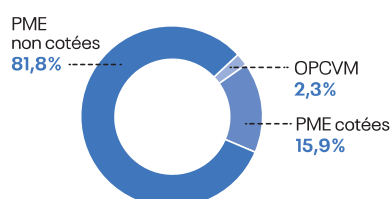
HORIZON D'INVESTISSEMENT



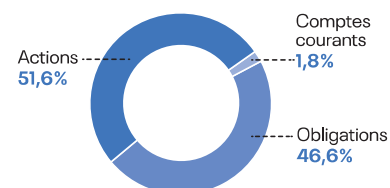
RÉPARTITION SECTORIELLE



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⁾
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			10,3%

⁽²⁾ calculé sur les souscriptions initiales.

PRINCIPALES SORTIES RÉALISÉES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
Hemopharm	Fabrication de matériel destiné au prélèvement et à la conservation du sang	2014	Moins de 1x
Sanimat Santé	Télécardiologie	2014	Moins de 1x
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
Intrasense	Imagerie médicale	2020	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	2020
2012	VL + distributions	495,59 €	460,71 €	426,22 €	396,11 €	355,29 €	341,32 €	336,22 €	413,98 €	391,40 €
	Montant des frais	0,02 €	0,02 €	6,44 €	45,51 €	79,18 €	111,12 €	131,34 €	153,37 €	165,95 € ⁽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 168,45 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 juin 2020, 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 59 € 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 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 95 € par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société cotée Intrasense (imagerie médicale) ont été partiellement cédés en moins-value. Par ailleurs, les titres de la société I2A (édition de logiciels et instruments destinés aux laboratoires d'analyses médicales) ont été dépréciés en raison d'un ralentissement de son activité. Le Fonds a dépassé sa durée de vie réglementaire. L'équipe fait son possible pour liquider les dernières lignes dans les meilleures conditions mais manque de visibilité sur le délai de sortie dans le contexte actuel.

Pour rappel, la société de gestion a procédé à une distribution partielle de 125 € par part fin août 2020.

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. Aucun redressement de la valeur liquidative n'est envisagé.

La société de gestion ne perçoit plus de commissions de gestion sur ce Fonds depuis le 1^{er} juillet 2020.

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