

FIP France Excellence II

Informations financières au 31/12/2021

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'exercice en cours 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) - 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 31/12/2021	15
Statut	Depuis le 01/01/2019 - Pré-liquidation
Valeur d'origine de la part (nominal)	500€
Valeur liquidative au 31/12/2021 (distributions incluses)	311,30€
Performance depuis l'origine	-37,74%
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus ⁽¹⁾	+24,52%

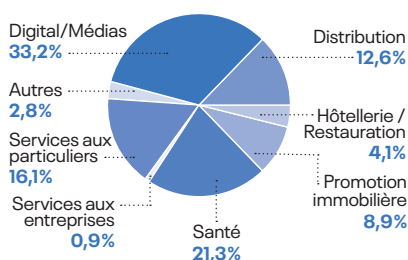
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

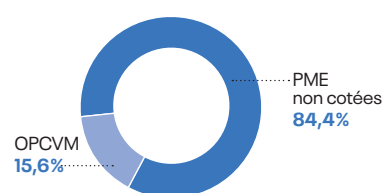
HORIZON D'INVESTISSEMENT



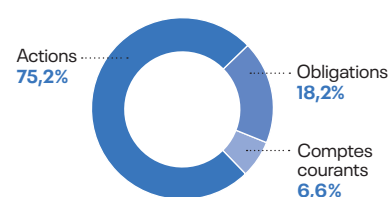
RÉPARTITION SECTORIELLE



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%
Intuilab	Éditeur de logiciels	Occitanie	10%
Planet Cards	Carterie personnalisable en ligne	Occitanie	9,3%
Geronimo - Gelazur	Groupe de négoce de produits de la mer surgelés	PACA	8,5%
Aqprim	Groupe de promotion immobilière	Nouvelle-Aquitaine	6%
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			18,4%

⁽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
Oonetic - Buybox	Pionnier de la carte cadeau dématérialisée et omnicanale	2020	Entre 1 et 1,5x
Everblue	Réseau de distribution de piscines	2021	Entre 1,5 et 2x
Dujiarco	Spécialiste dans la fourniture d'installations métalliques complexes à destination des moyennes et grosses centrales hydroélectriques	2021	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	2020	2021
2014	VL + distributions	483,19 €	473,37 €	475,50 €	454,16 €	436,52 €	397,60 €	308,35 €	311,30 €
	Montant des frais	0,00 €	0,00 €	39,04 €	39,24 €	39,21 €	108,48 €	122,47 €	147,80 € ⁽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 150,22 €.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2021, sur les investissements qu'il a réalisés, avant imputation des frais de gestion et de fonctionnement, le Fonds est en moins-value de 40 € par part.

En effet, ce Fonds initialement investi dans 24 PME a réalisé 11 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 du digital et de l'informatique. Les titres restant en portefeuille ainsi que la part libre enregistrent toutefois une moins-value latente de 67 € par part.

Sur le semestre écoulé, les titres de la société Dujiarco ont été cédés en plus-value. Les titres de la société Aqprim ont partiellement été cédés, en plus-value aussi. Le Fonds a également réinvesti au sein de la société Intuilab afin de contribuer au développement de son activité. Enfin, il est à noter qu'à la suite des difficultés rencontrées par la société Tommy's Diner (restauration) pendant la crise sanitaire (fermeture des restaurants), un plan de sauvegarde a été déposé au Tribunal de commerce. Dans le cadre de ce plan, une partie des titres détenus par le Fonds a été abandonnée. En contrepartie, une restructuration du capital a été réalisée afin que les acteurs financiers détiennent 40% du capital de la société. Ces opérations vont permettre au Groupe d'envisager un redémarrage de l'activité.

La valeur liquidative du Fonds est en légère hausse par rapport au semestre dernier. En effet, les titres des sociétés Advéez (géolocalisation d'objets) et Monte Almanzor (agence de voyages) ont été revalorisés afin de tenir compte la progression d'activité pour la première et des négociations de sortie pour la seconde. A l'inverse, les titres de la société Holding Pacte – Groupe LMS (maintenance et vente de périphériques d'impression) ont été dépréciés en raison du passage en liquidation judiciaire de la société en novembre 2021.

L'équipe de gestion travaille à la cession des participations restant en portefeuille dans les meilleures conditions mais anticipe une liquidation totale du Fonds au-delà de la durée de vie réglementaire. Aucun redressement de la valeur liquidative n'est malheureusement envisagé. Au vu de la trésorerie du Fonds, l'équipe de gestion envisage de procéder à une distribution partielle sur le deuxième trimestre 2022 à hauteur de 10% de la valeur nominale, soit 50 € par part. Nous précisons qu'au regard du contexte de forte volatilité sur les marchés financiers, cette distribution partielle pourrait être retardée afin de saisir au mieux les conditions de marché les plus favorables sur les rachats de trésorerie nécessaires à ce versement.

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