

LE FONDS AU 30/09/2021



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	27/06/2011
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	30 956 781€
Nombre de parts	30 956 781
Valeur liquidative au 30/09/2021**	0,24€
Actif net au 30/09/2021	7 330 842,82€

*La durée cible d'investissement n'est ni garantie ni contractuelle. Elle ne constitue qu'un objectif de gestion. **VL diminuée des distributions.

PERFORMANCES AU 30/09/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-1,92%	-1,27%	-2,38%

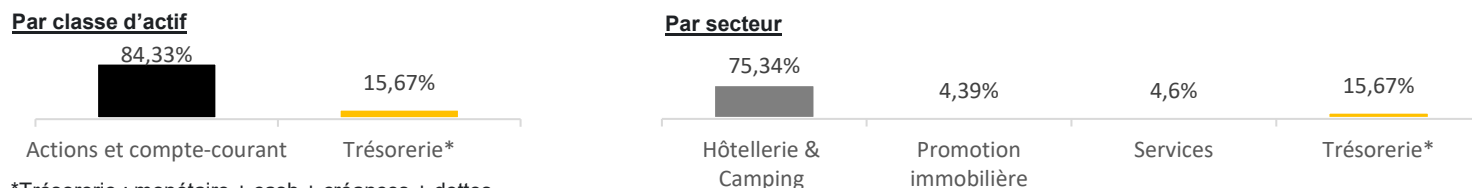
Performances nettes de frais de gestion, hors avantage fiscal et incluant les distributions.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
12/06/2017	0,30€	30%
13/03/2019	0,30€	30%
02/06/2021	0,14€	14%
TOTAL	0,74€	74%

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

REPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 30/09/2021



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2021, le Fonds 123Capitalisation II détient encore 7 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de -1,92% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons procédé à la cession de 123Modules avec un multiple réalisé de 0,25x.

Les participations suivantes ont bien résisté.

- **Capucines Entertainment II** a pour objet la production et la distribution de droits audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques. Début 2021, Capucines Entertainment II a cédé la majorité des droits acquis dans le cadre de son activité, à l'exception de deux opérations. Nous avons engagé avec ces deux acteurs des discussions afin de liquider ces deux dernières opérations et assurer une liquidité aux actionnaires de la société d'ici début 2022. Une réduction de capital a été opérée en août 2021 à hauteur de 193 K€. La valorisation de la ligne s'établit ainsi à l'actif net, soit une valorisation provisionnée en totalité.
- **Les Jardins de Montmartre** : Le fonds de commerce a été cédé au premier trimestre 2021 au prix de cession séquestré (délai légal pour une cession de fonds de commerce). Le prix de vente sera ensuite remonté aux fonds actionnaires sous forme de remboursement de compte-courant et de réduction de capital d'ici début 2022. La valorisation reste inchangée et s'établit donc au prix de cession.

A contrario, certaines participations ont été plus impactées.

- **Aqui'PME 3 et Aqui'PME** sont des sociétés extinctives ayant pour activité initiale la location de biens à destination des PME. À ce jour, un contentieux bloque encore la liquidation des structures. Nous espérons pouvoir transférer cette société dans une structure de défaisance d'ici le mois de janvier 2022. La valorisation correspond ainsi au montant de la réduction de capital à venir.
- **Drome Hôtellerie** : L'hôtel Kyriad a été cédé en septembre 2019 et la société a cédé sa participation et son compte courant dans l'Hôtelière Excelsior en juillet 2021. La société est valorisée sur la base de la quote part détenue dans Trinité Plaza. Après déduction de la dette nette à fin 2021 et réintégration du prix de cession de l'Excelsior, les actions de la société ressortent à -64% par rapport au nominal. Le compte courant est valorisé au nominal additionné des intérêts courus. Cette chute de valorisation s'explique essentiellement par l'augmentation de la dette nette suite aux différents confinements.

Les deux dernières sociétés immobilières sont en cours de liquidation. La liquidation définitive devrait intervenir d'ici janvier 2022. Les valorisations s'établissent aux actifs nets des structures, soit les montants à recevoir par les fonds actionnaires.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2018. Une distribution de 14% du nominal a été réalisée au mois de juin 2021. A noter que cette troisième distribution porte à 74% le montant total du nominal distribué. **Au 30 septembre 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,24€ (diminuée des distributions).**

Informations confidentielles et à destination exclusive des porteurs de parts. Valorisations des participations données à titre purement indicatif et déterminées selon la règle de la juste valeur, ne constituant en aucun cas un engagement de la société de gestion. Données transmises par le partenaire exploitant et ne sauraient engager la responsabilité d'123 IM. Seuls les comptes sociaux de la société, audités et certifiés par les organismes de gestion agréés, peuvent faire foi. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
Drôme Hôtellerie	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Kyriad 3 étoiles de 44 chambres à Montélimar	Actions et compte-courant	54,83%	
Jardins de Montmartre	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Actions et compte-courant	20,51%	
Developpement Résidentiel 1	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions	1,67%	
FINAPROM	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	2,72%	
Aqui PME	Services	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	0,84%	
Aqui PME 3	Services	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	3,75%	
Capucines Entertainment 2	Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	0,00%*	

7 participations en portefeuille au 30/09/2021

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
ARPILABE	16/04/2014	Entre 1 et 2x
ALSEI	24/02/2014	Entre 1 et 2x
JARDINS D'ARCADIE	06/11/2014	Entre 1 et 2x
WIJET	30/10/2015	Entre 1 et 2x
PHARMACIE GAGNE-PETIT	17/11/2016	Entre 1 et 2x
PHARMACIE VILLAGE	17/11/2016	Entre 1 et 2x
COFINTEC	10/01/2017	Entre 1 et 2x
CROIX NIVERT	05/01/2017	Entre 1 et 2x
SELAS PHARMACIE DU SOLEIL	04/04/2017	Entre 1 et 2x
NOVA NEGOCE SAS	27/06/2017	Entre 1 et 2x
CAMPING PART. MAISONS LAFITTE	09/06/2017	Entre 1 et 2x
DCB CAPITAL	28/06/2017	Entre 1 et 2x
NEW IM	17/07/2017	Entre 1 et 2x
LXA 127M SUPPORT	23/08/2017	Entre 1 et 2x
SIRHA	08/02/2018	Entre 1 et 2x
LES PETITS BUNGALOWS	27/03/2018	Entre 1 et 2x
REA ECHAFAUDAGE	18/05/2018	Entre 1 et 2x
HOTEL DES 3 VALLEES	29/06/2018	Entre 1 et 2x
HOTEL FITZ ROY	29/06/2018	Entre 1 et 2x
AQUILA HYGIENE	30/07/2018	Entre 1 et 2x
TAC SERVICE	04/08/2018	Entre 1 et 2x
Biosylva	24/09/2019	Entre 1 et 2x
Lyonotel	03/12/2018	Entre 1 et 2x
OKKO Grenoble Jardin Hoche	18/12/2019	Moins de 1x
123Modules	04/05/2021	Moins de 1x

25 lignes cédées au 30/09/2021

Informations confidentielles et à destination exclusive des porteurs de parts. Valorisations des participations données à titre purement indicatif et déterminées selon la règle de la juste valeur, ne constituant en aucun cas un engagement de la société de gestion. Données transmises par le partenaire exploitant et ne sauraient engager la responsabilité d'123 IM. Seuls les comptes sociaux de la société, audités et certifiés par les organismes de gestion agréés, peuvent faire foi. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

TABLEAU DES FRAIS CUMULÉS, VALEURS LIQUIDATIVES ET DISTRIBUTIONS D'AVOIRS (€)

Fonds à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réelles prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)																
			31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
123EXPANSION	2004	VL + distributions	500,00	534,00	517,60	504,55	465,97	349,88	289,97	269,55	253,04	235,37	240,17	258,26	275,24	267,37	268,29	256,06	241,73
		Frais cumulés		19,8061	41,7845	62,4820	83,5459	103,1845	118,4463	130,93	144,3069	153,0439	160,8374	162,0019	163,0308	164,0597	164,8364	165,9402	167,0439
123MULTINOVA 4 A1	2006	VL + distributions			500,00	484,85	463,50	460,93	492,84	592,34	663,71	900,10	917,38	1.136,17	1.084,54	1.061,07	1.027,90	1.041,01	1.036,14
		Frais cumulés			8,1063	24,3364	43,7331	62,3486	82,3664	106,3327	133,9800	164,4315	198,1581	236,3215	262,3846	263,8351	264,8799	265,9250	266,9701
123MULTINOVA 4 A2	2006	VL + distributions			500,00	473,57	441,92	410,43	436,97	547,13	612,15	790,33	842,26	1.045,31	993,78	970,01	937,14	948,07	942,96
		Frais cumulés			7,7547	23,9608	42,9884	60,6373	82,4674	104,3192	129,7559	157,8212	189,8881	228,1931	251,2940	253,2050	254,8452	256,4860	258,1267
123EXPANSION 2	2006	VL + distributions			500,00	498,30	445,59	485,30	464,71	479,37	491,15	497,54	474,47	481,56	517,84	541,04	541,92	568,38	577,86
		Frais cumulés			18,3183	39,2275	58,5299	77,4268	96,5019	115,6345	135,6234	155,7372	171,7028	186,0393	193,6091	194,6699	195,7778	196,8859	197,9941
123EXPANSION 3	2007	VL + distributions			500,00	476,33	464,30	443,42	439,45	427,01	392,08	386,23	370,66	427,05	432,75	436,68	454,47	468,96	
		Frais cumulés			8,6733	29,1487	47,7698	66,1747	84,1775	102,1342	118,8490	135,0273	148,3215	161,0786	170,9407	172,2202	173,7222	175,2242	
PREMIUM PME	2007	VL + distributions			500,00	476,06	477,27	463,03	440,64	427,46	378,33	379,58	374,46	420,35	405,20	409,30	414,07	424,97	
		Frais cumulés			8,3700	29,0674	51,2807	73,0296	94,1213	115,0166	133,6927	152,4787	168,7411	184,0185	194,1731	197,7271	201,6209	205,5147	
123CAPITAL PME	2008	VL + distributions			484,26	475,05	456,14	437,81	402,75	366,80	344,72	345,10	336,99	346,23	345,57	354,80	368,15		
		Frais cumulés			19,3311	38,2060	56,6859	74,1930	90,9736	106,0784	120,2462	134,1520	147,9525	159,3135	161,2010	162,0504	162,8997		
123MULTICAP	2008	VL + distributions			500,00	480,03	479,65	465,06	495,95	496,77	509,04	561,40	531,99	448,66	363,74	376,17	394,36		
		Frais cumulés			7,4463	25,5324	46,0904	66,3807	87,2167	108,3416	130,2847	146,8031	162,2813	171,6587	177,4719	179,9187	182,3655		
123TRANSMISSION	2008	VL + distributions			500,00	481,89	471,96	482,22	461,72	434,07	416,31	438,06	443,18	438,88	437,75	438,49	437,51		
		Frais cumulés			7,5874	24,6403	44,2885	63,8380	83,2299	101,4508	118,8483	135,0273	148,3215	161,0786	170,9407	172,2202	173,0220	174,053	
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions			485,76	459,92	445,10	423,60	423,60	373,30	335,13	333,52	329,44	350,34	338,95	338,62	344,34		
		Frais cumulés			18,8512	39,3533	58,5062	77,0101	93,7238	109,0777	124,0350	139,0518	155,1076	165,4262	168,8790	171,2705			
PREMIUM PME II	2009	VL + distributions			500,00	460,43	428,71	404,12	350,74	310,43	297,67	275,58	281,68	262,21	265,14	272,26			
		Frais cumulés			9,4996	42,1345	73,9762	99,1344	125,2511	149,5666	173,0651	195,9368	219,2237	234,4087	246,2397	258,0707			
123CAPITALISATION	2010	VL + distributions			499,72	500,86	479,47	478,52	469,89	465,33	478,52	469,89	465,33	478,52	469,89	465,33	478,52		
		Frais cumulés			15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986	153,5986			
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions			1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9576	0,9576	0,9576	0,9576	0,9576	0,9576			
		Frais cumulés			0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957	0,2957				
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions			1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9583	0,9583	0,9583	0,9583	0,9583				
		Frais cumulés			0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	0,2954	0,2954	0,2954	0,2954				
123PATRIMOINE I	2011	VL + distributions			1,00	0,9739	0,9703	0,9810	0,9852	1,0067	1,0176	1,0066	1,0066	1,0066					
		Frais cumulés			0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2502	0,2897	0,3293	0,3689					
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions			1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0088	1,0078					
		Frais cumulés			0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2480	0,2876	0,3272	0,3668					
123ISF2012	2012	VL + distributions			0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,9935						
		Frais cumulés			0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2993	0,2993						
123IR2012	2012	VL + distributions			1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,8994						
		Frais cumulés			0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2107	0,2503	0,2899	0,3295						
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions			0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9903						
		Frais cumulés			0,0332	0,0727	0,1123	0,1519	0,1915	0,2481	0,2962	0,3215	0,3215						
123PATRIMOINE 2012	2012	VL + distributions			1,00	0,9659	0,9649	0,9422	0,9179	0,8824	0,8801	0,9007	0,7781						
		Frais cumulés			0,0104	0,0500	0,0896	0,1292	0,1689	0,2085	0,2482	0,2878	0,3056						
123ISF2013	2013	VL + distributions			0,9759	0,9405	0,9158	0,9539	0,9770	1,0301	1,0805	1,0713							
		Frais cumulés			0,0361	0,0768	0,1164	0,1560	0,1956	0,2352	0,2668	0,2912							
123PATRIMOINE 2013	2013	VL + distributions			1,00	0,9784	0,9776	1,0127	1,0690	1,0740	1,1847	1,1480							
		Frais cumulés			0,0167	0,0380	0,0588	0,1004	0,1420	0,1836	0,2252	0,2733							
123IR2013	2013	VL + distributions			1,00	0,9612	0,9517	0,9668	0,9782	0,9527	0,9994	0,9832							
		Frais cumulés			0,0147	0,0543	0,0939	0,1335	0,1733	0,2129	0,2484	0,2712							
123ISF 2014	2014	VL + distributions			0,9747	0,9364	0,9300	0,8938	0,9292	1,0117	0,9683								
		Frais cumulés			0,0371	0,0767	0,1163	0,1559	0,1955	0,2351	0,2739								
123PATRIMOINE III	2014	VL + distributions			1,00	0,9673	0,9324	0,9177	0,9547	1,0435	1,0248								
		Frais cumulés			0,0161	0,0558	0,0954	0,1350	0,1746	0,2142	0,2538								
SOLIDAIRE MAF 2014	2014	VL + distributions			1,00	0,9770	0,9669	0,9622	0,9918	1,0319	0,9892								
		Frais cumulés			0,00	0,0160	0,0369	0,0715	0,1061	0,1407	0,1752								
123MULTINOVA V	2014	VL + distributions			1,00	0,9553	0,9175	0,8429	0,8284	0,6772	0,5785								
		Frais cumulés			0,0137	0,0834	0,1230	0,1627	0,2023	0,2419	0,2816								
SOLIDAIRE MAF 2015	2015	VL + distributions			1,00	1,0012	0,9867	1,0054	0,9973	0,9761									
		Frais cumulés			0,00	0,00	0,0291	0,0679	0,1067	0,1455									
123FRANCE OPPORTUNITES	2015	VL + distributions			1,00	0,9689	0,9291	0,9486	0,9435	0,9111									
		Frais cumulés			0,0144	0,0542	0,0938	0,1334	0,1730	0,2126									
SOLIDAIRE MAF 2016	2016	VL + distributions			1,00	1,0019	1,0123	1,1190	1,0645										
		Frais cumulés			0,0000	0,0037	0,0392	0,0747	0,1102										
FRANCE OPPORTUNITES II	2016	VL + distributions			1,00	0,9531	0,9385	1,0104	0,9362										
		Frais cumulés			0,0441	0,0800	0,1211	0,1622	0,2033										
123MULTINOVA VI	2016	VL + distributions			1,00	0,9592	0,9127	0,8110	0,7330										
		Frais cumulés			0,0125	0,0341	0,0737	0,1133	0,1529										
123HORIZON PME 2017	2017	VL + distributions			1,00	0,9639	0,9280	0,8561											
		Frais cumulés			0,0151	0,0547	0,0943	0,1289											
SOLIDAIRE MAF 2017	2017	VL + distributions			1,00	0,9974	0,9674	0,9044											
		Frais cumulés			0,00	0,0104	0,0329	0,0630											
123HORIZON PME 2018	2018	VL + distributions					0,9676	0,9587											
		Frais cumulés					0,0391	0,0786											
SOLIDAIRE MAF 2018	2017	VL + distributions					0,9999	0,9928											
		Frais cumulés					0,0047	0,0257											

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, figurant dans ce tableau sont présentés distributions et frais inclus et résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 1er août 2011 pris pour l'application du décret n° 2011-924 du 1er août 2011 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. Conformément à l'article 314-94 RGAMF, une ventilation plus détaillée des frais peut être fournie sur simple demande.

Informations confidentielles et à destination exclusive des porteurs de parts. Valorisations des participations données à titre purement indicatif et déterminées selon la règle de la juste valeur, ne constituant en aucun cas un engagement de la société de gestion. Données transmises par le partenaire exploitant et ne sauraient engager la responsabilité de 123 IM. Seuls les comptes sociaux de la société, audités et certifiés par les organismes de gestion agréés, peuvent faire foi. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les investissements passés ne présagent pas des investissements futurs. Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.