123MULTICAP

REPORTING FCPI
31 mars 2021

Un placement alternatif aux marchés financiers avec des investissements non cotés

LE FONDS AU 31/03/2021

4 Lignes En portefeuille

29 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

65,60% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de Gestion	123 IM
Date de premier investissement	29/08/2008
Forme juridique	FCPI
Zone géographique	France et Europe
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	8 550 500€
Nombre de parts	17 101
Valeur liquidative au 31/03/2021	94,28€
Actif net au 31/03/2021	1 612 399,72€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+7,08%	+10,70%	-15,54%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

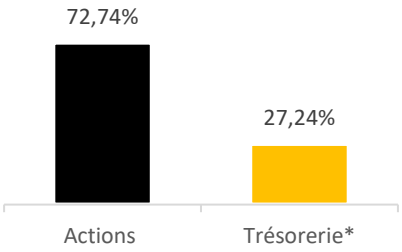
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
27/11/2014	200€	40%
24/11/2016	100€	20%
25/10/2019	28€	5,60%
TOTAL	**328€**	**65,60%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

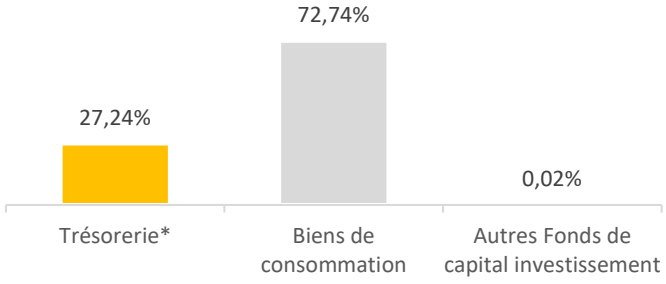
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le FCPI 123MULTICAP dispose d'un portefeuille diversifié 4 participations avec une performance semestrielle de +7,08%. Sur le second semestre 2020, nous avons effectué la cession des sociétés Cooltech Applications et de Reponse Invest avec un multiple réalisé de 1,76x. Le 15 avril 2021, nous avons également procédé à la cession de Transatlantic avec un multiple réalisé de 1,64x.

- La société Meninvest est toujours en liquidation judiciaire à ce jour. Nous sommes dans l'attente de la radiation de cette société.
- Unowhy, suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 94,28€.

Nous ne prenons plus de frais depuis décembre 2018 mais le fonds supporte encore ses frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

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
MENINVEST	E-Commerce et informatique	Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Actions et obligations	0,00%*	=
TOTAL IMMERSION	E-Commerce et informatique	Éditeur de logiciels spécialisés dans la réalité augmentée	Actions et obligations	0,00%*	=
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation	Actions	72,74%	↗
FCPR TRANSATLANTIC	Autres Fonds de capital-investissement	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,02%	=
4 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
RSI	30/09/2010	Entre 1 et 2x
Ausy	02/05/2011	Entre 1 et 2x
Novagali Pharma	30/12/2011	Entre 1 et 2x
Xiring	14/12/2011	Entre 1 et 2x
ECA	07/04/2012	Entre 1 et 2x
LeGuide.com	29/06/2012	Entre 1 et 2x
Private Sale	30/07/2012	Entre 1 et 2x
Climpart	27/12/2012	Entre 1 et 2x
Aerowatt	28/03/2013	Entre 1 et 2x
Oeneo	03/05/2013	Entre 1 et 2x
Ige + Xao	18/02/2014	Entre 2 et 3x
Linedata Services	23/05/2014	Entre 1 et 2x
Environnement	04/06/2014	Entre 1 et 2x
Heurtey-Petrochem	18/06/2014	Entre 1 et 2x
Infotel	26/06/2014	Entre 1 et 2x
1000Mercis	18/11/2014	Entre 1 et 2x
Evolis	25/07/2016	Entre 2 et 3x
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x
Starting Dot	20/10/2016	Entre 1 et 2x
Metnext	18/01/2017	Moins de 1x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x
The Bakery	04/12/2017	Moins de 1x
Scoop It	26/10/2018	Moins de 1x
France Gourmet Diffusion	31/03/2019	Entre 1 et 2x
ROCKYOU INC	19/10/2019	Moins de 1x
B4F HOLDING PTE.LTD.	30/12/2019	Moins de 1x
SONG	18/12/2019	Entre 2 et 3x
Cooltech Applications	16/11/2020	Moins de 1x
Reponse Invest	23/03/2021	Entre 1 et 2x
29 lignes cédées au 31/03/2020		

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.

123MULTINOVA IV

REPORTING FCPI
31 mars 2021

Investir dans l'innovation avec un couple rendement-risque équilibré

LE FONDS AU 31/03/2021

1 Ligne En portefeuille

42 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

	Dynamique	Equilibre
Société de gestion	123 IM	123 IM
Date de premier investissement	08/08/2006	08/08/2006
Forme juridique	FCPI	FCPI
Zone géographique	France / Europe	France / Europe
Type d'investissement	Actions	Actions
Taux de réduction fiscale	25% IR	25% IR
Durée cible*	8 ans	8 ans
Rendement net cible	6 %	6 %
Valeur nominale de la part	500 €	500 €
Montant collecté	16 889 000 €	8 929 000 €
Nombre de parts	33 778	17 858
Pourcentage appelé	100 %	100 %
Valeur liquidative au 31/03/2021	13,65 €	15,25 €
Actif net au 31/03/2021	576 549,25€	340 615,83€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

	6 mois	1 an	Depuis l'origine
Dynamique	+0,72%	+0,69%	+108,73%
Equilibre	+0,77%	+0,71%	+90,05%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

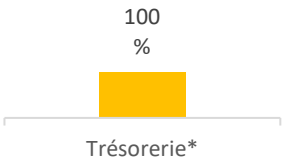
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

	Dynamique		Equilibre	
Date	**Montant brut par part**	**Pourcentage du nominal**	**Montant brut par part**	**Pourcentage du nominal**
20/11/2013	200€	40%	150€	30%
16/10/2015	500€	100%	500€	100%
17/11/2016	175€	35%	150€	30%
13/12/2017	50€	10%	50€	10%
23/04/2019	105€	21%	85€	17%
TOTAL	**1 030€**	**206%**	**935€**	**187%**

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET PAR CLASSE D'ACTIF AU 31/03/2021

Dynamique



Equilibre

*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le FCPI 123 Multinova IV ne possède plus qu'une participation en portefeuille : Meninvest. Le Fonds poursuit sa période de liquidation entamée en 2012 avec une performance semestrielle de +0,72% pour la partie dynamique et +0,77% pour la partie équilibre.

Sur le second semestre 2020, nous avions effectué la cession de la société Cooltech Applications.

La société Meninvest est toujours en liquidation judiciaire à ce jour. Nous sommes dans l'attente de la radiation de cette société afin de liquider le Fonds 123 Multinova IV.

Nous ne prenons plus de frais depuis novembre 2016 mais le fonds supporte encore ses frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 13,65€ pour la partie dynamique et de 15,25€ pour la partie équilibre.

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
MENINVEST	Informatique	Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Actions et obligations	0,00%*	=
1 participation en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hologram Industries	09/04/2009	Entre 1 et 2x
Infotel	09/04/2009	Entre 1 et 2x
IGE+XAO	16/04/2009	Entre 1 et 2x
Environnement	28/04/2009	Moins de 1x
Keyrus	20/04/2009	Entre 2 et 3x
Nexeya	11/05/2009	Entre 1 et 2x
Linedata	28/05/2009	Entre 1 et 2x
STS Group	22/07/2009	Entre 1 et 2x
SQLI	07/08/2009	Entre 1 et 2x
Lacie	14/08/2009	Entre 1 et 2x
ESI Group	05/10/2009	Entre 1 et 2x
Ausy	08/03/2010	Entre 1 et 2x
Private Sale	25/01/2011	Entre 3 et 4x
Miyowa	30/12/2011	Entre 2 et 3x
Novexel	20/03/2012	Entre 3 et 4x
Theraptosis	20/07/2012	Moins de 1x
Altamir-Amboise	19/11/2012	Entre 1 et 2x
Deskom	29/11/2012	Entre 1 et 2x
Climpact	27/12/2012	Entre 1 et 2x
Novagali Pharma	30/12/2012	Entre 1 et 2x
Pangenetics 110	24/04/2013	Entre 3 et 4x
NTR Global Group Ltd	02/07/2013	Moins de 1x
Seanodes	04/09/2014	Moins de 1x
Criteo	30/09/2014	Plus de 70x
Seva Technologies	12/12/2014	Moins de 1x
Tetco Technologies	04/11/2015	Moins de 1x
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x
Starting Dot	20/10/2016	Entre 1 et 2x
Metnext	18/01/2017	Moins de 1x
Scoop It	26/10/2018	Moins de 1x
Pangenetics	16/11/2018	Moins de 1x
Orchestra	28/11/2018	Plus de 10x
Noxton	14/01/2019	Moins de 1x
France Gourmet Diffusion	06/02/2019	Moins de 1x
Super Sonic Imagine	13/05/2019	Moins de 1x
B4F HOLDING PTE.LTD	18/12/2019	Moins de 1x
Annapurna	18/12/2019	Entre 1 et 2x
Cap Nord	18/12/2019	Entre 1 et 2x
Mont McKinley	18/12/2019	Moins de 1x
Partech V	20/12/2019	Moins de 1x
Wyplay	30/06/2020	Moins de 1x
Cooltech Applications	16/11/2020	Moins de 1x
42 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123MULTINOVA V

REPORTING FCPI
31 mars 2021

Investir dans l'innovation avec un couple rendement-risque équilibré

LE FONDS AU 31/03/2021

14 Lignes En portefeuille

4 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	28/11/2014
Forme juridique	FCPI
Zone géographique	Union Européenne
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	7 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	7 003 244,00€
Nombre de parts	6 990 324
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,62€
Actif net au 31/03/2021	4 356 447,03€

*La durée cible d'investissement n'est ni garantie ni contractuelle.

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+7,73%	+12,92%	-37,68%

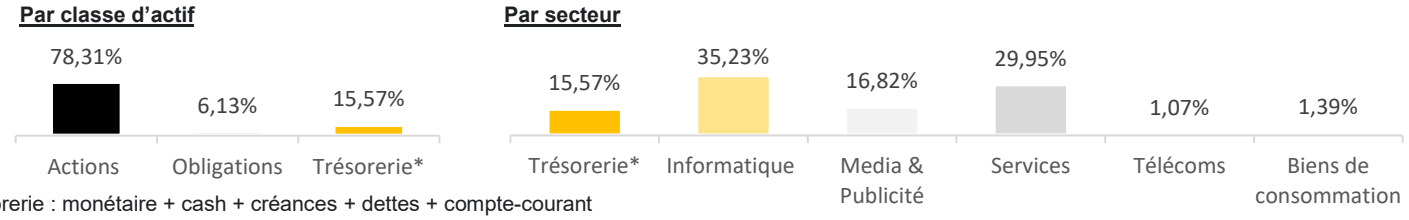
Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	Pas de distribution au 31/03/2021	
TOTAL	-	-

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le FCPI 123MULTINOVA V dispose d'un portefeuille diversifié de 14 participations avec une performance de -37,68% depuis l'origine et +7,73% sur les six derniers mois.

Suite au regain de confiance des marchés financiers lié aux promesses de vaccination, la performance semestrielle de la partie cotée (Adeunis, Artefact, Bilendi, Focus Home Interactive et SQLI) s'établit à +37,2%.

La partie non cotée a bien résisté sur la majorité des participations, à l'image des lignes suivantes :

- La société **Cityscoot** (location de scooters électriques en libre-service) a vu ses résultats 2020 en fort recul depuis le premier épisode de confinement. Cependant, la situation de sa trésorerie reste convenable en raison des PGE obtenus et du décalage des leasings. Par prudence, nous avons donc décidé de garder la décote de 50%, fixée au dernier semestre, dans l'attente d'en savoir plus sur le nouveau tour de financement.
- La société **Les Toques Blanches du Monde** (distribution et sourcing de produit d'alimentation haut de gamme) s'est repositionnée sur le segment shop-in-shop, a étendu sa gamme de produits et mis en œuvre une stratégie de Marketplace. Grâce à ces mesures, la société a réussi à faire progresser son chiffre d'affaires de 54% en 2020. Il a donc été décidé de reprendre la décote précédente, ce qui correspond à une progression de 50% sur le semestre.
- La société **Ector** (services de voituriers en gares & aéroports) a vu son chiffre d'affaires reculer de 50% en raison des confinements successifs et de l'impact sur le trafic aérien et ferroviaire. Toutefois, l'impact sur le résultat reste limité grâce aux mesures de report. La trésorerie est plutôt bonne, le Business Model n'est pas remis en cause à long terme et la startup tente une diversification intéressante sur l'activité de Jockey. Par prudence, nous avons choisi de garder la décote de 50% dans l'attente du dénouement de la crise sanitaire.
- **Snap Event** (organisation d'événements privés) est très impactée puisqu'elle a dû faire face à l'annulation de la majeure partie de ses évènements. Toutes les mesures possibles ont été prises afin de conserver au mieux la trésorerie de la société. Toutefois, au 4ème trimestre 2020, la société constate une forte hausse de la demande BtoC. Le dirigeant a développé une offre de Team Building virtuel. Les performances sont donc encourageantes. Il a ainsi été décidé de reprendre partiellement la décote précédente, ce qui correspond à une progression de 25% sur le semestre.

Cependant, certaines participations ont été plus impactées par la crise sanitaire :

- La société **LGHA AUTO** (intermédiation dans la vente de voitures d'occasion), est actuellement en plan de restructuration. Les confinements successifs mettent la société dans une situation compliquée. De plus, l'un des trois fondateurs est parti en décembre. A date, le constat est que le Business Model initial est décevant. La société a donc décidé d'en tester un nouveau. L'incertitude sur cette orientation et la situation actuelle de la trésorerie nous ont poussés à passer une décote complémentaire de 50%, contre 25% au dernier semestre.

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds est de 0,6232€.

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
FOCUS HOME INTERACTIVE	Informatique	Société de développement et de distribution de jeux vidéo	Actions	9,89%	
Meninvest	Informatique	Menlook, site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Obligations remboursables en actions	0,00%*	
ARTEFACT (Ex NETBOOSTER)	Informatique	Agence digitale d'accompagnement en marketing	Actions	7,74%	
AVANIS	Informatique	Alltricks, Site e-commerce spécialiste du vélo et du running	Obligations convertibles	5,97%	
SQLI	Informatique	Société de services du numérique spécialiste de la transformation digitale des entreprises	Actions	2,44%	
LGHA Auto	Informatique	Kyump, plateforme dédiée à la vente de véhicules d'occasion entre particuliers	Actions et obligations	8,27%	
BILENDI	Media & Publicité	Société de fidélisation de client par un système de point sur internet	Actions	16,38%	
CITYSCOOT	Services	Société de location de scooters électriques en libre-service	Actions	18,75%	
Snap Event	Services	Plate-forme spécialisée dans l'organisation d'événements privés	Actions	4,09%	
Ector (Smart Park)	Services	Ector, service de voiturier innovant dans les gares et aéroports	Actions	6,34%	
Les Toques Blanches du Monde	Biens de consommation	Produits d'épicerie fine disponibles dans les grandes surfaces	Actions	3,91%	
Jobintree	Biens de consommation	Site internet d'offres d'emploi et recrutement	Compte-courant	0,00%*	
Adeunis	Télécoms	Société cotée spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil	Actions	1,04%	
Le Ponclet	Autres secteurs	Société spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne	Actions et obligations	0,00%*	
14 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Atlantis	10/08/2017	Moins de 1x
KRG CORPORATE	11/03/2020	Entre 1 et 2x
Magnys	30/11/2020	Moins de 1x
1000 Mercis	01/03/2021	Entre 1 et 2x
4 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123MULTINOVA VI

REPORTING FCPI
31 mars 2021

Investir dans l'innovation avec un couple rendement-risque équilibré

LE FONDS AU 31/03/2021

17 Lignes En portefeuille

1 Ligne Cédée

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	09/12/2016
Forme juridique	FCPI
Zone géographique	Europe
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR et 35% ISF
Durée cible*	7-8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	6 788 288€
Nombre de parts	6 778 288
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,73€
Actif net au 31/03/2021	4 923 557,91€

*La durée cible d'investissement n'est ni garantie ni contractuelle. Elle

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,91%	-4,80%	-27,37%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

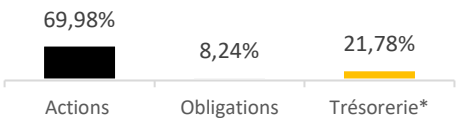
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	Pas de distribution au 31/03/2021	
TOTAL	-	-

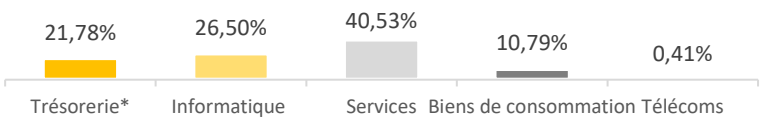
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le FIP 123MULTINOVA VI dispose d'un portefeuille diversifié de 17 participations avec une performance semestrielle de -1,90%. Sur le premier semestre, nous avons réalisé un nouvel investissement : Prev&Care, plateforme d'assistance aux aidants familiaux.

Les performances semestrielles sur la partie cotée (Adeunis et Vogo) sont de +3,45% en moyenne en raison du regain de confiance des marchés.

La partie non cotée a bien résisté sur la majorité des participations, à l'image des lignes suivantes :

- La société **Cityscoot** (location de scooters électriques en libre-service) a vu ses résultats 2020 en fort recul depuis le premier épisode de confinement. Cependant, la situation de sa trésorerie reste convenable en raison des PGE obtenus et du décalage des leasings. Par prudence, nous avons donc décidé de garder la décote de 50%, fixée au dernier semestre, dans l'attente d'en savoir plus sur le nouveau tour de financement.
- La société **Les Toques Blanches du Monde** s'est repositionnée sur le segment shop-in-shop, a étendu sa gamme de produits et mis en œuvre une stratégie de Marketplace. Grâce à ces mesures, la société a réussi à faire progresser son chiffre d'affaires de 54% en 2020. Il a donc été décidé de reprendre la décote précédente, ce qui correspond à une progression de 50% sur le semestre.
- La société **Ector** a vu son chiffre d'affaires reculer de 50% en raison des confinements successifs et de l'impact sur le trafic aérien et ferroviaire. Toutefois, l'impact sur le résultat reste limité grâce aux mesures de report. La trésorerie est plutôt bonne, le Business Model n'est pas remis en cause à long terme et la startup tente une diversification intéressante sur l'activité de Jockey. Par prudence, nous avons choisi de garder la décote de 50% dans l'attente du dénouement de la crise sanitaire.
- **Snap Event** est très impactée avec l'annulation de la majeure partie de ses évènements. Toutes les mesures possibles ont été prises afin de conserver au mieux la trésorerie. Toutefois, au 4ème trimestre 2020, la société constate une forte hausse de la demande BtoC. Le dirigeant a développé une offre de Team Building virtuel. Les performances sont encourageantes. Nous avons partiellement repris la décote précédente, soit une progression de 25% sur le semestre.
- **Sigma E-Sport** a vu les contrats de sponsoring et les commandes décalées à juillet et ce malgré la possibilité de dématérialiser les événements et un confinement arrivé pendant la trêve annuelle des rencontres. Le Business Plan a donc été revu à la baisse en terme de chiffre d'affaires. Gameward est en cours de levée de fonds mais par prudence nous n'avons pas souhaité revaloriser la ligne avant le prochain tour. Il a donc été décidé de valoriser Sigma en au nominal, contre une décote de 25% au dernier comité.

Cependant, certaines participations ont été plus impactées par la crise sanitaire :

- La société **LGHA AUTO**, est actuellement en plan de restructuration. Les confinements successifs mettent la société dans une situation compliquée. De plus, l'un des 3 fondateurs est parti en décembre. A date, le Business Model initial est décevant. La société en teste un nouveau. L'incertitude sur cette orientation et la situation actuelle de la trésorerie nous a poussés à passer une décote complémentaire de 50%, contre 25% au dernier semestre.
- La société **Global Sport** a fortement été impactée par la crise sanitaire car ses principaux clients sont des clubs de sport, impactés suite aux confinements successifs. La société a mis en place l'ensemble des mesures d'aides mais la position de trésorerie reste sensible. Il a donc été décidé d'appliquer une décote de 40%. La valeur des titres ressort donc décotée de 32% par rapport au prix de revient.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,7191€.

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
AVANIS	Informatique	Alltricks, Site e-commerce spécialiste du vélo et du running	Obligations	2,32%	
Flexicorp (ex Le Ciseau)	Informatique	Plateforme de réservation de service de coiffure qui propose un rabais de -50% sur chaque réservation en heures creuses et un service BtoB	Actions et obligations	12,67%	
SAS GLOBAL SPORT	Informatique	Solutions digitales pour l'industrie du sport	Actions	4,17%	
VOGO	Informatique	« Sportech » qui développe, commercialise et distribue une solution technologique de diffusion 'live' de contenus audiovisuel	Actions	3,01%	
SIGMA E-SPORT	Informatique	Sigma est la société détenant GameWard, Club E-Sport (compétitions sur jeux vidéo)	Actions	2,03%	
LGHA Auto	Informatique	Kyump, plate-forme dédiée à la vente de véhicules d'occasion entre particuliers	Actions	2,03%	
Adeunis	Télécoms	Société cotée spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil	Actions	0,41%	
Snap Event	Services	Plateforme spécialisée dans l'organisation d'événements privés	Actions	1,59%	
CITYSCOOT	Services	Société de location de scooters électriques en libre-service	Actions	5,63%	
Nomalab	Services	Plateforme logistique de fichiers pour les films et les programmes audiovisuels	Actions	7,11%	
Ector (Smart Park)	Services	Ector, service de voiturier innovant dans les gares et aéroports	Actions	2,03%	
Les Opticiens mobiles	Biens de consommation	Commerce de détail d'optique qui se déplace à domicile chez les particuliers	Actions	10,16%	
Les Toques Blanches du Monde	Biens de consommation	Produits d'épicerie fine disponibles dans les grandes surfaces	Actions	1,52%	
Le Ponclet	Autres secteurs	Société spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne	Obligations	0,00%*	
Alenvi	Services	Entreprise solidaire d'accompagnement à domicile des personnes âgées	Obligations	4,26%	
Digitowl School	Services	Pure player de l'enseignement du numérique qui propose aux établissements des ateliers adaptés à chaque âge	Actions	12,19%	
Prev & Care	Services	Plateforme de prévention et de « Care Management » au service des aidants familiaux et de leurs proches fragilisés	Actions	7,32%	
17 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

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 CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Magnys	30/11/2020	Moins de 1x
1 ligne cédée au 31/03/2021		

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) réellement 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	238,3215	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	438,68	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	136,4541	154,7886	167,2434	171,5987	173,0020	174,4053
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions						485,76	459,92	445,10	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	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,50	475,74	460,11
		Frais cumulés							15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions								1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,9930	0,9888
		Frais cumulés								0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions								1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9585	0,9721	0,9936	0,9894
		Frais cumulés								0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	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	1,0596	1,0879
		Frais cumulés								0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2827	0,3385	0,3440	0,3440
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions								1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0688	1,0978
		Frais cumulés								0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2803	0,3361	0,3416	0,3416
123ISF2012	2012	VL + distributions									0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,8981
		Frais cumulés									0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2903	0,2903
123IR2012	2012	VL + distributions									1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,7774
		Frais cumulés									0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2109	0,2505	0,2886	0,3054
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions									0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9503
		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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 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.

123CAPITALISATION

REPORTING FCPR
31 mars 2021

Un portefeuille de PME diversifié autour de nombreux secteurs

LE FONDS AU 31/03/2021

2 Lignes En portefeuille

30 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

84,20% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	03/05/2010
Forme juridique	FCPR
Zone géographique	France entière
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6/8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	20 842 500,00€
Nombre de parts	41 685
Valeur liquidative au 31/03/2021	44,16€
Actif net au 31/03/2021	1 841 069,01€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+1,10%	-2,04%	-6,97%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
02/06/2017	150€	30%
05/07/2018	150€	30%
21/11/2019	121€	24,20%
TOTAL	**421€**	**84,20%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif

Par secteur

*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le FCPR 123Capitalisation détient encore 2 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +1,10% sur le dernier semestre. Nous avons par ailleurs procédé à la cession de Capucines Distribution en réalisant un multiple de 1,33x.

Parmi les 2 lignes encore en portefeuille :

- Aqui'PME est une société extinctive ayant pour activité initiale la location de bien à destination des PME. Un contentieux bloque encore la liquidation de la société. Nous espérons pouvoir sortir cette société du portefeuille d'ici la fin de l'année 2021.
- Un mandat de vente a été lancé en 2018 sur la société PKM. Après plusieurs mois de commercialisation, nous avons reçu une offre en février 2021 que nous avons accepté. La valorisation s'établit donc au prix de l'offre, soit une revalorisation de 67% sur le semestre.

La société ne perçoit plus de frais de gestion depuis le 30 septembre 2018. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 44,16€.**

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
Aqui'PME	Services	Société spécialisée dans l'achat et la location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%*	
Société PKM	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles sous enseigne Kyriad d'une capacité de 36 chambres situé rue Paradis à Marseille	Actions et compte-courant	28,99%	
2 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
La Ronde des Crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
Affilyog 2	12/10/2012	Entre 1 et 2x
Nova SN	11/01/2013	Entre 1 et 2x
Solaire Grand Sud	04/02/2016	Entre 1 et 2x
Cantal Energies Nouvelles	19/02/2016	Entre 1 et 2x
Sandaya	15/04/2016	Entre 1 et 2x
Hôtel Victor Hugo	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Hôtel La Chapelle	08/062016	Entre 1 et 2x
EPC	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
GSA Immobilier	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Closerie des Tilleuls	02/05/2017	Entre 1 et 2x
Capucines Engine Support	09/05/2017	Moins de 1x
Verquin Reims SAS	01/06/2017	Entre 1 et 2x
Jardins d'Arcadie Résidences	04/07/2017	Entre 1 et 2x
Redman Promotion Bureaux	31/08/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Régions	03/11/2017	Entre 1 et 2x
Resideal Santé	03/11/2017	Entre 1 et 2x
123Wagons	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Okko Nantes Château	22/10/2018	Entre 1 et 2x
Redman Promotion Logements	03/12/2019	Moins de 1x
Chanot Hôtel	19/12/2019	Moins de 1x
Congrès Hôtel	19/12/2019	Moins de 1x
Attitude Developpement	31/12/2019	Moins de 1x
123Elit	06/01/2020	Moins de 1x
Fininvestimmo	03/07/2020	Moins de 1x
Capucines Distribution	09/02/2021	Entre 1 et 2x
30 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123 CAPITAL PME

REPORTING FIP
31 mars 2021

Un portefeuille dynamique de PME non cotées

LE FONDS AU 31/03/2021

5 Lignes En portefeuille

34 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

55,80% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	28/03/2008
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur, Bourgogne, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	35% ISF / 7,5% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	39 803 500€
Nombre de parts	79 587
Valeur liquidative au 31/03/2021	108,85€
Actif net au 31/03/2021	8 663 662,74€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+5,35%	+6,86%	-22,43%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

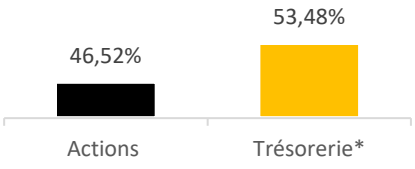
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
29/05/2017	150€	30%
27/03/2018	100€	20%
08/10/2019	29€	5,80%
TOTAL	**279€**	**55,80%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET

Par classe d'actif



Par secteur

*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123 Capital PME possède encore 5 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +5,35% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué deux cessions : Capucines Distribution avec un multiple réalisé de 1,33x et Backimmo avec un multiple réalisé de 1,23x. De plus, le 15 avril 2021 nous avons procédé à la cession du FCPR Transatlantic avec un multiple réalisé de 1,64x.

Parmi les 5 lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise actuelle.

- Unowhy, suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Les lignes ci-dessous sont actuellement en cours de liquidation.

- Aqui'PME est une société extinctive ayant pour activité initiale la location de bien à destination des PME. Un contentieux bloque encore la liquidation de la société. Nous espérons pouvoir sortir cette société du portefeuille d'ici la fin de l'année 2021.
- La société Jobintree est également en cours de liquidation judicaire. Nous restons en attente de la radiation de la société.
- Le Fonds Tim Licorne ne détient quant à lui plus aucune société en portefeuille. Nous restons en attente de la liquidation finale du fonds qui devrait intervenir d'ici la fin de l'année 2020. La valorisation s'établit à la valeur de liquidation, sans changement par rapport au dernier semestre.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis mai 2018.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 108,85€.

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
JOBINTREE	Services aux entreprises	Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Actions et compte-courant	0,00%*	
UNOWHY (ECOOK)	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles destinées à la cuisine et l'éducation	Actions	46,44%	
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%*	
TIM LICORNE	Autres fonds de capital investissement	FPCI dédié à l'accompagnement de la société Tourexcel, leader de l'excursion touristique individuelle au départ de Paris	Actions	0,06%	
FCPR TRANSATLANTIC	Autres fonds de capital investissement	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,02%	
5 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Alois Investissements	15/04/2010	Moins de 1x
Holding Sartrouville	30/12/2010	Entre 1 et 2x
Deskom	29/11/2012	Entre 1 et 2x
Video Agency	07/12/2012	Moins de 1
Go On Media	30/09/2013	Moins de 1
Financière PA	11/10/2013	Entre 1 et 2x
Resideal Santé	03/11/2013	Entre 1 et 2x
Violet	21/05/2015	Moins de 1
123 Capucines IV	30/09/2015	Moins de 1x
Bennes & Regie	16/10/2015	Moins de 1x
Générale Outils	16/11/2015	Moins de 1
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
AM Services	29/07/2016	Moins de 1x
GSA Immobilier SCI	31/10/2016	Moins de 1
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Sorec	26/06/2017	Moins de 1
Redman Promotion Bureaux	31/08/2017	Entre 1 et 2x
Fixo Capital	18/09/2017	Entre 1 et 2x
AM Frois	11/10/2017	Moins de 1x
Tecnisun	31/10/2017	Moins de 1
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
The Bakery	04/12/2017	Moins de 1
123Wagon	01/02/2018	Entre 1 et 2x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
Redman Logement Promotion	27/12/2019	Moins de 1x
Song	18/12/2019	Entre 2 et 3x
123ELIT	06/01/2020	Moins de 1x
Fininvestimmo	03/07/2020	Moins de 1x
Roosevel TDIS	31/07/2020	Moins de 1x
Capucines Distribution	09/02/2021	Entre 1 et 2x
Backimmo	17/02/2021	Entre 1 et 2x
Reponse Invest	23/03/2021	Entre 1 et 2x
34 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123CAPITAL PME II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Un portefeuille dynamique de PME non cotées

LE FONDS AU 31/03/2021

4 Lignes En portefeuille

26 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

60% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	27/02/2009
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur, Bourgogne, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	35% ISF / 7,5% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	8 019 000€
Nombre de parts	16 038
Valeur liquidative au 31/03/2021	59,82€
Actif net au 31/03/2021	959 429,88€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+4,5%	+6,58%	-28,04%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

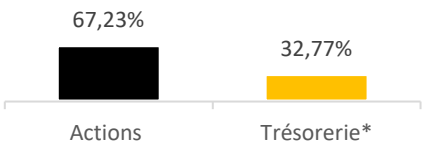
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
03/05/2018	250€	50%
04/10/2019	50€	10%
TOTAL	**300€**	**60%**

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

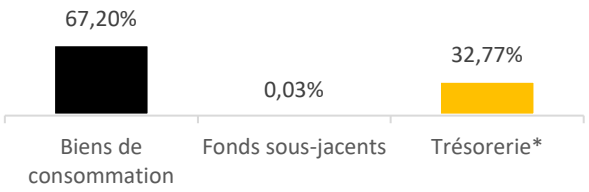
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Capital PME II possède encore 4 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +4,5% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué la cession de : Capucines Distribution avec un multiple réalisé de 1,33x et Backimmo avec un multiple réalisé de 1,23x. De plus, le 15 avril 2021 nous avons procédé à la cession de Transatlantic avec un multiple réalisé de 1,64x.

Parmi les 4 lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise actuelle.

- Unowhy, suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Les lignes suivantes sont actuellement en cours de liquidation.

- Aqui'PME est une société extinctive ayant pour activité initiale la location de bien à destination des PME. Un contentieux bloque encore la liquidation de la société. Nous espérons pouvoir sortir cette société du portefeuille d'ici la fin de l'année 2021.
- La société Jobintree est également en cours de liquidation judicaire. Nous restons en attente de la radiation de la société.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis mai 2019.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 59,82€.

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
JOBINTREE	Services aux entreprises	Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Actions et compte-courant	0,00%*	=
UNOWHY (ECOOK)	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles destinées à la cuisine et à l'éducation	Actions	67,20%	↗
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%*	=
FCPR Transatlantic	Fonds sous-jacents	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,03%	=
4 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Alois Investissement	15/04/2010	Moins de 1x
Holding de Sartrouville	30/12/2010	Entre 1 et 2x
Video Agency	07/12/2012	Moins de 1x
Pom'Alliance	11/10/2013	Entre 1 et 2x
123Capucines IV	30/09/2015	Moins de 1x
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
AM Services	29/07/2016	Moins de 1x
GSA Immobilier SCI	31/10/2016	Moins de 1x
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Sorec	26/06/2017	Moins de 1x
Redman Promotion Bureaux	81/08/2017	Entre 1 et 2x
Fixo Capital	18/09/2017	Moins de 1x
AM Froid	11/10/2017	Moins de 1x
Tecnisun	31/10/2017	Moins de 1x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Résideal Santé	03/11/2017	Entre 1 et 2x
123Wagon	01/02/2018	Entre 1 et 2x
Milan noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
Redman Promotion Logements	27/12/2019	Moins de 1x
Song	18/12/2019	Entre 2 et 3x
123 ELIT	06/01/2020	Moins de 1x
Roosevel TDIS	31/07/2020	Moins de 1x
Capucines Distribution	09/02/2020	Entre 1 et 2x
Backimmo	17/02/2020	Entre 1 et 2x
26 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123CAPITALISATION 2012

Un mécanisme d'investissement mixte

REPORTING FIP
31 mars 2021

LE FONDS AU 31/03/2021

8 Lignes En portefeuille

23 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

75% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	30/05/2012
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur, Bourgogne, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	5,5 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	9 980 083€
Nombre de parts	9 980 083
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,20€
Actif net au 31/03/2021	2 046 107,76€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,44%	-0,28%	-4,55%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

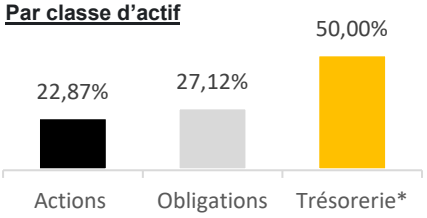
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
11/05/2018	0,30€	30%
28/11/2019	0,25€	25%
13/11/2020	0,20€	20%
TOTAL	**0,75€**	**75%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

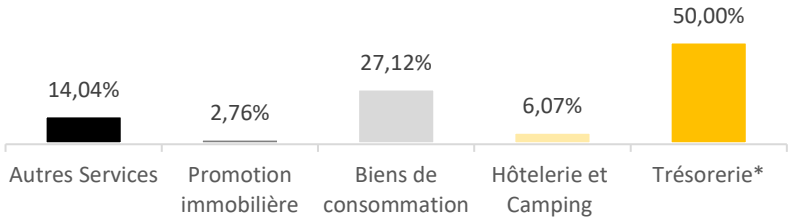
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Capitalisation 2012 détient encore 8 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de -4,55% depuis l'origine et +0,44% sur les six derniers mois. Sur le dernier semestre, nous avons procédé à la cession de la participation 123Modules avec un multiple réalisé de 0,24x.

Parmi les participations en portefeuille, quelques-unes ont bien résisté à la crise.

- **FINAPROM** : à ce jour, il reste encore 3 opérations en portefeuille dont l'ensemble des fonds propres a été remonté. Une opération reste bloquante pour la liquidation de la structure en raison d'un contentieux en cours. A fin 2020, une nouvelle réduction de capital ainsi qu'une distribution de dividendes pour un total de 433K€ ont été réalisés. La ligne affiche donc une performance de plus de 60%.
- **Hôtelière Excelsior** : une offre d'achat d'un groupe hôtelier a été reçue et acceptée sur une valorisation permettant de rembourser le compte-courant au nominal ainsi que les intérêts et les actions au prix de revient. La valorisation s'établit donc au prix de cession. La cession effective de l'hôtel devrait intervenir avant l'été 2021.

À contrario, certaines lignes ont été plus impactées.

- **France Hôtellerie Développement** : 2 hôtels ont été cédés en 2019 et 2020 et nous avons signé une promesse de vente sur le campanile de Rochefort, le débouclage devrait intervenir courant 2021. Une lettre d'intention a également été acceptée sur l'hôtel de Annemasse. Nous sommes à la recherche d'acquéreur sur le dernier hôtel de Metz. A ce jour, la valorisation reflète les prix de cession acceptés ainsi qu'une forte décote relative à l'illiquidité de l'actif de Metz. Par conséquent la ligne a été provisionnée en totalité.
- La société **10 Rampe SAS** (fonds de commerce "Le Pain Quotidien") est en cours de liquidation. Le cash résiduel ne permet pas de financer les frais de liquidation, les actions et les comptes courants sont donc provisionnés à 100%. La structure sera liquidée avant la fin du premier semestre 2021.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2019. Une distribution de 20% du nominal a été réalisée en novembre 2020. Cette troisième distribution porte à 75% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,20€.**

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
FRANCE HOTELLERIE DEVELOPPEMENT	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation de plusieurs hôtels en Province	Actions et obligations	0,00%*	↘
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions et compte-courant	3,53%	=
HOTELIERE EXCELSIOR	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 42 chambres situé à Nice	Actions et compte-courant	21,20%	=
FINAPROM	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	2,76%	↗
AQUI'PME 3	Autres (Services, Media & Publicité)	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	2,74%	=
CAPUCINES ENTRETAINMENT II	Autres (Services, Media & Publicité)	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	11,30%	↗
FEERIC	Biens de consommation	La fée marabouté, marque de prêt à porter pour femmes	Obligations	27,12%	=
10 RAMPE SAS	Biens de consommation	Détention et exploitation de points de vente de restauration à emporter à Cannes	Actions et compte-courant	0,00%*	↘
8 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hirundo	15/07/2013	Entre 1 et 2x
Kamino II	31/03/2014	Entre 1 et 2x
Bastide du Mont Vinobres	30/09/2014	Entre 1 et 2x
Alma Learning	27/07/2015	Entre 1 et 2x
Gi Val D'Europe 1	29/07/2015	1x
Cabanes et vous	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Tosador	20/12/2016	Entre 1 et 2x
Courchevel Plazza	14/06/2017	Entre 1 et 2x
LXA 127 M	20/06/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Hexagone	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Hexagone II	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidences	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Aquila Hygiène	30/07/2018	Entre 1 et 2x
Lyon Pont Lafayette	02/07/2018	Entre 1 et 2x
Philogeris Générations	07/05/2018	Entre 1 et 2x
REA Echafaudage	18/05/2018	Entre 1 et 2x
TAC Service	04/08/2018	Entre 1 et 2x
ACAPACE	28/11/2019	Entre 1 et 2x
BECARRE DEVELOPPEMENT	27/12/2019	Entre 1 et 2x
S.I.H.M.B	30/01/2020	Entre 1 et 2x
S.I.H.M	02/04/2020	Entre 1 et 2x
Lea Trade Finance	10/09/2020	Moins de 1x
123Modules	04/05/2021	Moins de 1x
23 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123CAPITALISATION II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Financement du développement d'entreprises d'hébergement et de dépendance santé

LE FONDS AU 31/03/2021

7 Lignes En portefeuille

25 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

60% Du nominal Distribué

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 31/03/2021	0,40€
Actif net au 31/03/2021	12 268 600,29€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,66%	+0,97%	-0,47%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

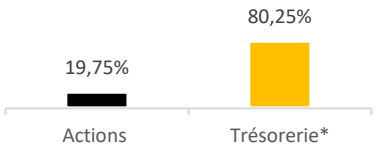
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
12/06/2017	0,30€	30%
13/03/2019	0,30€	30%
TOTAL	**0,60€**	**60%**

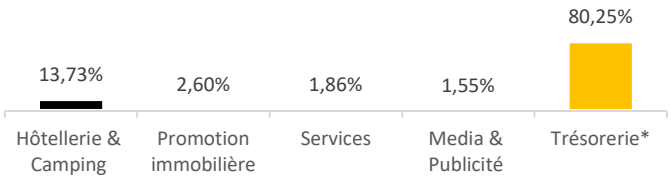
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Capitalisation II détient encore 7 lignes en portefeuille, poursuit sa phase de liquidation et a réalisé une performance de +0,66% 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 à la crise sur le dernier semestre :

- **Développement Résidentiel I** : plus que deux opérations sont détenues dans la structure de promotion. La première opération a été commercialisée en totalité et est en attente de remontée de la marge. La seconde opération a connu un glissement de terrain, le contentieux qui subsistait avec un des partenaires à été réglé. Une distribution de dividende à hauteur de 232K€ a été réalisée en février 2021. La liquidation finale de la structure devrait intervenir d'ici la fin de l'année.
- **FINAPROM** : à ce jour, il reste encore 3 opérations en portefeuille dont l'ensemble des fonds propres a été remonté. Une opération reste bloquante pour la liquidation de la structure en raison d'un contentieux en cours. A fin 2020, une nouvelle réduction de capital ainsi qu'une distribution de dividendes pour un total de 1 432K€ ont été réalisés. La ligne affiche donc une performance de plus de 60%.
- **Les Jardins de Montmartre** : une offre ferme a été signée sur l'hôtel avec un acteur du marché hôtelier parisien. La valorisation à date reflète donc le prix de cession, en plus d'une provision prudentielle en attendant l'atterrissage définitive de la dette. La valeur des titres s'établit donc à 40% du nominal.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2018. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,40€.**

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	42,61%	=
Jardins de Montmartre	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Actions et compte-courant	12,20%	↗
Developpement Résidentiel 1	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions	1,08%	↗
FINAPROM	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	1,52%	↗
Aqui PME	Services	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	0,00%*	=
Aqui PME 3	Services	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	1,86%	=
Capucines Entertainment 2	Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	1,55%	=
7 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*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 31/03/2021		

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.

123CAPITALISATION III

REPORTING FIP
31 mars 2021

Financement du développement d'entreprises d'hébergement et de dépendance santé

LE FONDS AU 31/03/2021

7 Lignes En portefeuille

25 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

60% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	30/06/2011
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, 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	17 156 007€
Nombre de parts	17 156 007
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,40€
Actif net au 31/03/2021	6 808 811,59€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,65%	+0,97%	-0,42%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

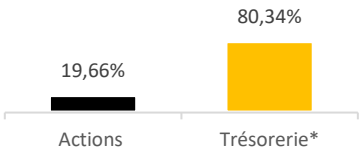
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
21/06/2017	0,30€	30%
21/03/2019	0,30€	30%
TOTAL	**0,60 €**	**60%**

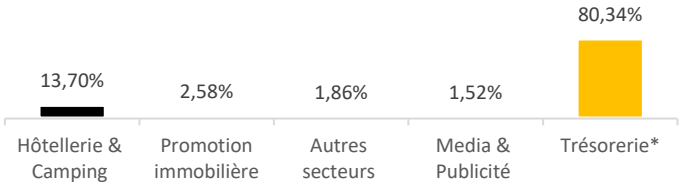
*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Capitalisation III détient encore 7 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +0,65% 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 à la crise sur le dernier semestre :

- **Développement Résidentiel I** : plus que deux opérations sont détenues dans la structure de promotion. La première opération a été commercialisée en totalité et est en attente de remontée de la marge. La seconde opération a connu un glissement de terrain, le contentieux qui subsistait avec un des partenaires a été réglé. Une distribution de dividende à hauteur de 126K€ a été réalisée en février 2021. La liquidation finale de la structure devrait intervenir d'ici la fin de l'année.
- **FINAPROM** : à ce jour, il reste encore 3 opérations en portefeuille dont l'ensemble des fonds propres a été remonté. Une opération reste bloquante pour la liquidation de la structure en raison d'un contentieux en cours. A fin 2020, une nouvelle réduction de capital ainsi qu'une distribution de dividendes pour un total de 1 432K€ ont été réalisés. La ligne affiche donc une performance de plus de 60%.
- **Les Jardins de Montmartre** : une offre ferme a été signée sur l'hôtel avec un acteur du marché hôtelier parisien. La valorisation à date reflète donc le prix de cession, en plus d'une provision prudentielle en attendant l'atterrissage définitive de la dette. La valeur des titres s'établit donc à 40% du nominal.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2018. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,40€.**

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	42,55%	=
Jardins de Montmartre	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Actions et compte-courant	12,12%	↗
Developpement Résidentiel 1	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions	1,06%	↗
FINAPROM	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	1,52%	↗
Aqui PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	0,00%*	=
Aqui PME 3	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination des PME européennes	Actions	1,86%	=
Capucines Entertainment 2	Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	1,52%	=
7 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
ALSEI	20/02/2014	Entre 1 et 2x
ARPILABE	16/04/2014	Entre 1 et 2x
JARDINS D'ARCADIE EXPLOITATION	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
LXA 127M SUPPORT	23/08/2017	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
NEW IM	17/07/2017	Entre 1 et 2x
CAMPING PART.MAISON LAFYTTE	09/06/2017	Entre 1 et 2x
DCB CAPITAL	28/06/2017	Entre 1 et 2x
HOTEL DES 3 VALLEES	29/06/2017	Entre 1 et 2x
HOTEL FITZ ROY	29/06/2018	Entre 1 et 2x
AQUILA HYGIENE	30/07/2018	Entre 1 et 2x
LES PETITS BUNGALOWS	27/03/2018	Entre 1 et 2x
Lyonotel	03/12/2018	Entre 1 et 2x
REA ECHAFFAUDAGE	18/05/2018	Entre 1 et 2x
SIRHA	08/02/2018	Entre 1 et 2x
TAC SERVICE	04/08/2018	Entre 1 et 2x
BIOSYLVA	24/09/2019	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 31/03/2021		

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.

123EXPANSION

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une stratégie d'investissement diversifiée et équilibrée

LE FONDS AU 31/03/2021

0
PME
En portefeuille

18
Lignes
Cédées

2021
Cédé
Totalement

46%
Du nominal
Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	21/10/2004
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Type d'investissement	FIP
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	27 416 000€
Nombre de parts	-
Valeur liquidative au 31/03/2021	-
Actif net au 31/03/2021	-

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-	-	-51,24%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
28/03/2012	75€	15%
10/12/2014	40€	8%
15/12/2015	80€	16%
20/04/2017	35€	7%
TOTAL	**230 €**	**46 %**

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur la période, nous avons procédé à la cession de 6 Wind avec un multiple réalisé de 0,08x. **Le Fonds 123Expansion a été liquidé le 8 février 2021 avec une valeur liquidative de 13,81€.**

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
0 participation en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Financière Roysol	22/04/2008	-
Netsize	16/05/2011	Moins de 1x
Altamir-Amboise	07/02/2011	Entre 1 et 2x
Miyowa	30/12/2011	Entre 1 et 3x
Yesforlov	05/02/2013	-
Scroon	02/05/2013	Moins de 1x
Sistema Holding SAS	02/04/2014	Moins de 1x
Financière de la Bardane	10/04/2014	Moins de 1x
EGO	30/09/2014	Moins de 1x
Ciclad 4	19/12/2014	-
Ariane Systems	12/05/2015	Moins de 1x
Dieau-Edafim	28/06/2015	Moins de 1x
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 10x
Tetco Technologies	04/11/2015	Moins de 1x
Expway	19/07/2016	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
Hexagone II-1	29/01/2020	1x
6 Wind	22/01/2021	Moins de 1x
18 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123EXPANSION II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une stratégie d'investissement diversifiée et équilibrée

LE FONDS AU 31/03/2021

1 PME En portefeuille

21 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

110% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	08/08/2006
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Bourgogne, Centre et Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	21 277 000,00€
Nombre de parts	42 554
Valeur liquidative au 31/03/2021	71,85€
Actif net au 31/03/2021	2 178 138,43€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+3,29%	+5,46%	+19,37%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

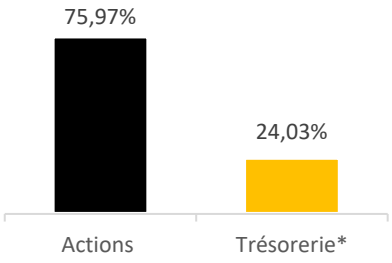
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
14/11/2013	125€	25%
08/12/2015	250€	50%
20/11/2017	150€	35%
TOTAL	**525€**	**110%**

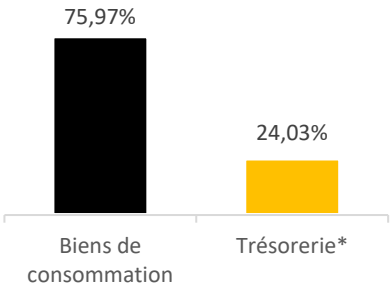
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Expansion II ne possède plus qu'une ligne en portefeuille, Unowhy, et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +3,29% sur le dernier semestre.

Suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, la dernière ligne en portefeuille Unowhy, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Nous ne prenons plus de frais depuis novembre 2016 mais le fonds supporte encore des frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 71,85€.

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
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation	Actions	75,97%	
1 participation en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Systema Holding	30/03/2010	Entre 1 et 2x
NotreFamille.com	30/03/2010	Entre 1 et 2x
LeGuide.com	13/04/2010	Entre 1 et 2x
Synbiose Cosmetics	10/07/2012	Entre 2 et 3x
Altamir-Amboise	19/11/2012	Entre 1 et 2x
YesForLov	13/02/2013	Moins de 1
Scroon	30/10/2013	Moins de 1x
Mazarine Groupe	28/02/2013	Entre 2 et 3x
EGO	30/09/2014	Moins de 1
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 6x
JP Gruhier	02/11/2015	Entre 1 et 2x
Aero Groupe	23/03/2016	Entre 1 et 2x
AM Froid	29/07/2016	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
Palavas Plein Air	05/05/2017	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Suntec Industries	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Financière de l'Arche	11/10/2017	Entre 1 et 2x
Annapurna	18/12/2019	Entre 1 et 2x
Mont McKinley	18/12/2019	Moins de 1x
TCR Capital Partners II	20/12/2019	Entre 1 et 2x
21 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123EXPANSION III

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une stratégie d'investissement diversifiée et équilibrée

LE FONDS AU 31/03/2021

1 PME En portefeuille

27 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

84,40% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	08/08/2007
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Ile-de-France, Bourgogne et Rhône Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	15 747 000€
Nombre de parts	31 494
Valeur liquidative au 31/03/2021	70,50€
Actif net au 31/03/2021	2 220 423,05€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+5,02%	+9,11%	-1,50%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

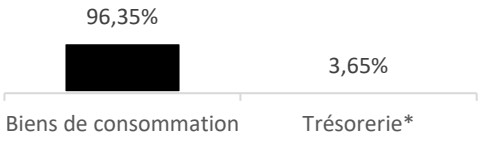
Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
13/05/2015	125€	25%
27/04/2017	175€	35%
21/12/2017	75€	15%
16/10/2019	47€	9,40%
TOTAL	**422 €**	**84,40%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif

Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Expansion III détient encore une ligne en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +5,02% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons procédé à la cession de Backimmo avec un multiple réalisé de 1,23x.

Suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, la dernière ligne en portefeuille Unowhy, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

La société ne perçoit plus de frais depuis novembre 2017 mais le Fonds supporte encore des frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 70,50€.

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation	Actions et obligations	96,35%	
1 participation en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Artefact	23/08/2010	Entre 1 et 2x
1000mercis	27/08/2010	Entre 1 et 2x
LeGuide.com	20/09/2010	Entre 1 et 2x
Xiring	20/10/2010	Entre 1 et 2x
Exonhit Therapeutics	18/01/2011	Moins de 1
Cellectis	08/02/2011	Moins de 1x
Symbiose Cosmetics	10/07/2012	Entre 2 et 3x
Altamir-Amboise	19/11/2012	Entre 1 et 2x
Go On Media	30/09/2013	Moins de 1
Sistema Holding	02/04/2014	Moins de 1
Environnement	04/06/2014	Entre 1 et 2x
NotreFamille.com	24/06/2014	Moins de 1
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 2x
JP Gruhier	30/10/2015	Entre 1 et 2x
Aero Groupe	23/03/2016	Entre 1 et 2x
Opera Engine France	29/04/2016	Entre 1 et 2x
AM Froid	29/07/2016	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
Capucines Engine Support	09/05/2017	Moins de 1
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Suntec Industries	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Holding de Sartrouville	16/10/2017	Entre 2 et 3x
Caroline Developpement	06/08/2018	Entre 1 et 2x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
TIM Mezzanine	18/12/2019	Entre 1 et 2x
Financière de l'Arche	30/06/2020	Moins de 1
Backimmo	17/02/2021	Entre 1 et 2x
27 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123FRANCE OPPORTUNITÉS

REPORTING FIP
31 mars 2021

Investissements à 60% en obligations convertibles et 40% en actions

LE FONDS AU 31/03/2021

20 PME En portefeuille

3 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	20/11/2015
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Aquitaine, Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	18% IR 50% ISF
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	29 888 868€
Nombre de parts	29 888 868
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,93€
Actif net au 31/03/2021	27 901 739,08€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+2,20%	-0,61%	-6,89%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

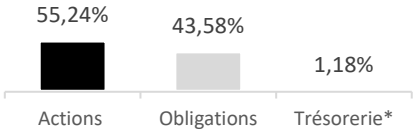
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

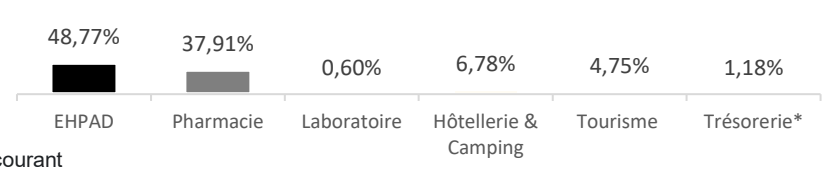
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123France Opportunités détient 20 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de +2,20% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons réalisé 2 nouveaux investissements : Selas Pharmacie Rouget de Lisle et SPFPL AAC2. Nous avons également procédé à la cession de Finhair avec un multiple réalisé de 0,85x et Telerad avec un multiple réalisé de 1,44x.

Parmi les lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **Selas Pharmacie Gerbaud** : les résultats 2020 sont toujours en dessous du prévisionnel mais les écarts se réduisent ; l'EBITDA progresse de 10% par rapport à l'année passée et la réduction de la dette est amorcée. Par conséquent, les obligations ressortent couvertes, donc valorisées au nominal.
- **Résidence de la Montagne** : l'établissement rencontre des difficultés commerciales depuis la crise sanitaire qui a fortement impacté le taux d'occupation (72% à fin décembre 2020). Malgré ces difficultés, la société a réalisé au 30/09/2020 un chiffre d'affaires de 2 362K€, en amélioration par rapport à 2019 du fait des nombreuses aides reçues par l'Etat, et un EBITDA de 517K€ soit 15,2% de marge. En raison du maintien des résultats, le test de valorisation fait ressortir une progression de 10%.

A contrario, plusieurs participations ont été plus impactées.

- **Smilodon** : malgré la volonté des dirigeants de structurer le groupe, notamment via le déménagement en cours des laboratoires sur un site unique, la crise sanitaire a fortement altéré l'activité et les sociétés d'exploitation ne dégagent pas de rentabilité cette année. Pour l'ensemble de ces raisons, la valeur des titres ressort en retrait de 36% sur le semestre.
- **Tourisme Participations** : les bateaux de Annecy et d'Aix les Bains ont été fermés de mi-mars à mi-juin. La société d'Aix-Les-Bains a constaté une baisse d'activité de 50-55% pendant l'été 2020, tandis que la société d'Annecy a constaté une baisse de l'ordre de 75% du fait de la dépendance à une clientèle internationale et que le bateau restaurant le Libellule a été fermé toute la saison d'été 2020. Les bateaux ont ouvert au moment des vacances scolaires en décembre 2020 et février 2021, mais sont depuis début avril fermés du fait du troisième confinement. Compte-tenu de la très forte baisse de l'activité, nous avons pris une décote de 25% sur la valeur des sociétés. Cette valorisation fait ressortir les obligations décotées de 44% et l'Equity provisionné en totalité. Cependant, l'horizon de liquidité est lointain et la valorisation sera très dépendante de la reprise en 2021 du niveau d'activité.

La société **Clos Sequoia IV** a reçu une offre d'acquisition avec une date de cession au plus tard au 31/12/2022. Cette offre valorise les actions détenues à 40% du nominal.

En ce qui concerne la société **SPFPL des Lumières**, la titulaire de l'officine a quitté ses fonctions en décembre 2020. Ce changement de contrôle entraînera donc la cession des bons de souscription d'actions (BSA) détenus par le fonds. Nous avons pris la décision de valoriser les BSA au prix d'exercice, soit 193K€ contre un prix de revient à 0,01K€.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,93€.**

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
Clos Sequoia IV	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 73 lits situé à Caudrot (33) aux côtés du partenaire opérateur d'Alliage Care	Actions	8,51%	=
Résidence de Chambéry	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 32 lits situé à Castres (33) aux côtés du partenaire opérateur Groupe Mieux Vivre	Actions	7,17%	=
Résidence de la Montagne	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac (11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	6,61%	↗
Résidence du Château	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Nérac (47), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	7,19%	=
Résidence la Colline de Las Peyreres	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Simorre (32), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,71%	=
Résidence Les Jardins Bellevue	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Cambes (33), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,36%	=
Résidence Quatre Saisons	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 105 lits situé à Terrasson (24), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	8,21%	=
Pharmacie Populaire	Pharmacie	Pharmacie située à Montpelier exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	8,03%	=
Parapharmacie du Polygone Béziers	Pharmacie	Pharmacie située à Bézier exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	10,40%	=
Selas Grande Pharmacie Gerbaud	Pharmacie	Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	6,47%	↗
SPFPL Gerbaud Pharma	Pharmacie	Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Actions et obligations	3,62%	=
SPFPL des Grands Hommes	Pharmacie	Pharmacie située à Bordeaux exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	5,94%	=
SPFPL des Lumière	Pharmacie	Pharmacie située à Stiring-Wendel exploitée par le partenaire Arpilabe	Actions	0,69%	=
SPFPL AAC2	Pharmacie	Reprise de la pharmacie Selas Rouget de Lisle située à Choisy-le-Roi	Obligations	1,14%	=
Selas Pharmacie Rouget de Lisle	Pharmacie	Pharmacie située à Choisy-le-Roi	Obligations	1,61%	=
Smilodon	Laboratoire	Laboratoire de prothèses dentaires situé à Bordeaux	Actions	0,60%	↘
Radisson Blu (Bordeaux Maritime Resort)	Hôtellerie & Camping	Construction et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 125 chambres	Actions	4,83%	=
l'Initial Hôtel	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 48 chambres à Toulouse	Actions et obligations	1,95%	=
Tourisme participations	Tourisme	Accompagnement de la société exploitante des bateaux de croisières / promenades sur le Lac du Bourget	Actions et obligations	4,75%	↘
20 participations en portefeuille au 31/03/2021					

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.

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campair 2018	05/12/2016	Moins de 1x
Telerad	29/10/2020	Entre 1 et 2x
Finhair	07/01/2021	Moins de 1x
3 lignes cédées au 31/03/2021		

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) réellement 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	238,3215	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	438,68	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	136,4541	154,7886	167,2434	171,5987	173,0020	174,4053
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions						485,76	459,92	445,10	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	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,50	475,74	460,11
		Frais cumulés							15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions								1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,9930	0,9888
		Frais cumulés								0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions								1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9585	0,9721	0,9936	0,9894
		Frais cumulés								0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	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	1,0596	1,0879
		Frais cumulés								0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2827	0,3385	0,3440	0,3440
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions								1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0688	1,0978
		Frais cumulés								0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2803	0,3361	0,3416	0,3416
123ISF2012	2012	VL + distributions									0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,8981
		Frais cumulés									0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2903	0,2903
123IR2012	2012	VL + distributions									1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,7774
		Frais cumulés									0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2109	0,2505	0,2886	0,3054
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions									0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9503
		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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 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.

123 FRANCE OPPORTUNITÉS II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Investissements en actions et obligations convertibles

LE FONDS AU 31/03/2021

36 PME En portefeuille

4 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	22/04/2016
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Languedoc-Roussillon, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	18% IR / 50% ISF
Durée cible*	7 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	73 648 173€
Nombre de parts	73 648 173
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,94€
Actif net au 31/03/2021	69 146 163,51€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,03%	-0,17%	-6,35%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

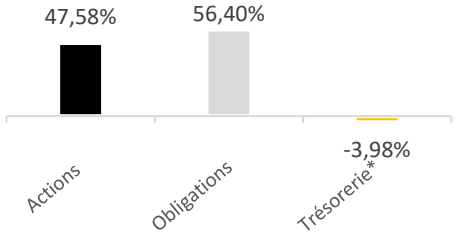
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

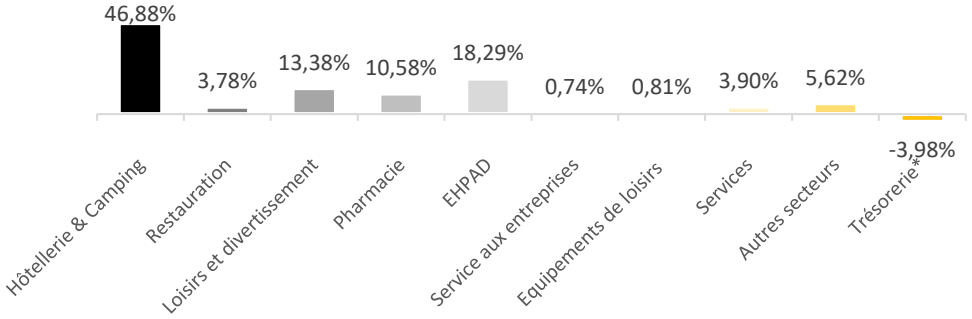
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123France Opportunités II détient 36 lignes en portefeuille. Le Fonds a réalisé une performance de +0,03% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué la cession de la Pharmacie de Montreuil avec un multiple réalisé de 1,31x.

Parmi les lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **Résidence de la Montagne** : l'établissement rencontre des difficultés commerciales depuis la crise sanitaire qui a fortement impacté le taux d'occupation (72% à fin décembre 2020). Malgré ces difficultés, la société a réalisé au 30/09/2020 un chiffre d'affaires de 2 362K€, en amélioration par rapport à 2019 du fait des nombreuses aides reçues par l'Etat, et un EBITDA de 517K€ soit 15,2% de marge. En raison du maintien des résultats, le test de valorisation fait ressortir une progression de 10%.
- **SAS Viglamo** : suite au premier confinement, l'établissement a pu bénéficier d'une saison estivale dynamique avec de belles performances enregistrées au mois d'août (complet jusqu'au 15 août). L'arrière-saison fut également réussie (+80K€ CA versus budget) et a permis de limiter l'impact. Compte-tenu de la résilience du camping pendant la saison et de la bonne tenue de la rentabilité, la valorisation de la ligne performe de 14% sur le semestre.
- **Snowleader** : l'exercice 2020-2021 a été plus que satisfaisant avec une croissance de 31% du chiffre d'affaires, une marge d'EBITDA de l'ordre de 6% et une trésorerie confortable. La société n'a pas été impactée par la crise sanitaire et ses bonnes performances ont permis de revaloriser la ligne sans décote. La valorisation semestrielle performe ainsi de 34%.

A contrario, certaines lignes ont été impactées plus fortement par la crise.

- **Campa Chambery** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement à la baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 13% sur le semestre en raison des retards pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.
- **Le groupe Usine** : le groupe a été fortement impacté par la crise sanitaire puisque toutes les salles de sport ont fermé. Le chiffre d'affaires 2020 a reculé de 45% et le résultat est passé en négatif. La société est entrée en procédure de conciliation en janvier 2021 afin de mener des négociations les bailleurs et les partenaires bancaires. Dans ce contexte, il a été décidé de provisionner la ligne en totalité.

Les autres lignes du portefeuille restent plutôt stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,94€.**

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
PARIS HOTEL ASSET MANAGEMENT	Hôtellerie & Camping	Exploitation de l'Hôtel Rendez-vous 4 étoiles comptant 46 chambres à Paris	Obligations	4%	=
3VDIYA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de 5 hôtels à Lille, Dreux, Nantes, Reims et Saint-Witz aux côtés du Groupe Patel	Obligations	2,15%	=
HOLD FEYZIN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels en France	Mixte	1,47%	=
INSTANTYS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des Buffalo Grill à Crolles et Voiron et l'Hôtel Crolles ainsi que création d'un Buffalo grill à Salon de Provence	Actions et compte-courant	0,25%	=
NAMAR INVESTISSEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'Hôtel le Flandre à Paris (19eme)	Obligations	2,68%	=
RACINE II	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs + fonds de commerce)	Actions et obligations	4,63%	=
SOCIETE HOTELIERE ROANNAISE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Campanile (Murs et fonds de commerce) à Roanne	Actions	1,57%	=
PARIS HOTEL SAINT-GERMAINS BERNARDINS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Agora (3 étoiles et 39 Chambres) situé dans le 5ème arrondissement de Paris aux côtés du groupe Helmi Capital	Obligations	3,90%	=
ROANNAISE D'INVESTISSEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des hôtels Campanile Roanne (3 étoiles et 60 chambres), Ibis Nogent sur Marne (3 étoiles et 74 chambres), Novotel Fontainebleau (4 étoiles et 126 chambres), Ibis Rouge de Roanne (3 étoiles et 71 chambres) aux côtés partenaire SomnOO	Obligations	4,76%	=
LA BUISSIERE	Hôtellerie & Camping	Accompagnement du groupe Koawa Vacances et les futurs directeurs dans la reprise de campings mitoyens à Rocamadour, camping 2/3* cumulant 200 emplacements	Actions	2,67%	=
FRANALEX	Hôtellerie & Camping	Accompagnement du groupe LVH Hôtels et Résidences dans la construction d'un établissement mixte hôtel-résidence 4* de 63 chambres + 25 appartements, situé à Valloire, en Savoie	Actions	3,24%	=
VIGLAMO	Hôtellerie & Camping	Exploitation d'un camping en bord de place de l'île de Leucate	Actions et obligations	3,30%	↗
SH VILLIERS LE MAHIEU	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Château de Villiers le Mahieu situé dans les Yvelines (4 étoiles et 93 chambres)	Obligations	4,87%	=
FINANCIERE LION D'OR	Hôtellerie & Camping	Accompagnement dans l'acquisition d'un hôtel 5* de 40 chambres situé à Beaune	Obligations	0,77%	=
LAC BLEU	Hôtellerie & Camping	Accompagnement de Aloé Camping dans l'acquisition mur et fonds, du camping le lac bleu , camping 3* de 158 emplacements situé dans le parc du Vercors	Actions	1,99%	=

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.

CAMPA CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	1,89%	
SAS HOTELOP NEVERS QUAI DE LOIRE	Hôtellerie & Camping	Création d'un Ibis Budget de 72 chambres ainsi qu'un extension d'Ibis Style de 28 chambres	Actions	1,96%	
SAS TERMINAL NEIGE FLAINE	Hôtellerie & Camping	Acquisition de l'hôtel Terminal Neige - Totem, de 96 chambres 3* situé à Flaine	Actions	0,94%	
COME	Restauration	Côme, chaîne de cantines chic & healthy à Paris	Obligations	3,78%	
SOMAREP	Loisirs et divertissement	Gestion et organisation de marchés communaux couverts et découverts, marchés d'arts, brocantes, Fêtes foraines	Obligations	3,72%	
GROUPE MANDON SOMAREP	Loisirs et divertissement	Gestion et organisation de marchés communaux couverts et découverts, marchés d'arts, brocantes, fêtes foraines	Mixte	7,54%	
PASCAL LEGROS DEVELOPPEMENT	Loisirs et divertissement	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales	Actions et obligations	2,12%	
GROUPE USINE	Loisirs et divertissement	Groupement de salle de sport sous la marque l'Usine	Actions et obligations	0,00%*	
SELAS PHARMACIE DE LA PLACE DE LA COMEDIE	Pharmacie	Pharmacie située à Montpellier (34) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	1,87%	
SPFPLAS FREDSO	Pharmacie	Pharmacie située à Villeneuve sur Yonne (89) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	3,62%	
SPFPLAS SONO	Pharmacie	Pharmacie située à Villeneuve sur Yonne (89) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	3,25%	
SAS PARAPHARMACIE CONFLUENCE	Pharmacie	Accompagnement d'Arpilabe dans la création d'une parapharmacie dans le centre commercial de Confluence	Actions	1,85%	
BRIDGE RESIDENCE	EHPAD	Détention et exploitation de deux EHPAD de 38 et 67 lits respectivement situés à Saint-Fargeau Ponthierry (77) et à Ramerupt (10) aux côtés du partenaire opérateur Bridge Gestion	Actions	7,56%	
BRIDGE GESTION	EHPAD	Détention et exploitation de l'EHPAD Résidence du Château, établissement de 92 lits à Salins (77)	Actions	1,57%	
RESIDENCE DE LA MONTAGNE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac (11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions et obligations	6,59%	
RESIDENCE DE PROVENCE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	2,56%	
Sporvision Associés	Service aux entreprises	Opération sur trois activités : le sponsoring, l'organisation d'évènements et le conseil dans le secteur du sport	Obligations	0,04%	
Maracana	Service aux entreprises	Opération sur trois activités : le sponsoring, l'organisation d'évènements et le conseil dans le secteur du sport	Actions et obligations	0,70%	
Sportlife	Équipements de loisirs	Investissement dans l'Intersport de Orgeval (78)	Actions et obligations	0,90%	
LOU	Services	Exploite d'un parc de 10 bars /brasseries à Lyon	Obligations	3,90%	
SNOWLEADER	Autres secteurs	Distributeur online d'articles de sport outdoor	Actions et obligations	5,62%	
36 participations en portefeuille au 31/03/2021					

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.

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campair 2018	05/12/2018	Moins de 1x
Hôtel Exelmans	25/05/2020	Entre 1 et 2x
Hôtel Gril de Feyzin	24/11/2020	Moins de 1x
Pharmacie Montreuil	10/03/2021	Entre 1 et 2x
4 lignes cédées au 31/03/2021		

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) réellement 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	238,3215	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	438,68	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	136,4541	154,7886	167,2434	171,5987	173,0020	174,4053
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions						485,76	459,92	445,10	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	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,50	475,74	460,11
		Frais cumulés							15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions								1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,9930	0,9888
		Frais cumulés								0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions								1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9585	0,9721	0,9936	0,9894
		Frais cumulés								0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	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	1,0596	1,0879
		Frais cumulés								0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2827	0,3385	0,3440	0,3440
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions								1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0688	1,0978
		Frais cumulés								0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2803	0,3361	0,3416	0,3416
123ISF2012	2012	VL + distributions									0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,8981
		Frais cumulés									0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2903	0,2903
123IR2012	2012	VL + distributions									1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,7774
		Frais cumulés									0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2109	0,2505	0,2886	0,3054
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions									0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9503
		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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 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.

123HORIZON PME 2017

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement de proximité d'obligations convertibles

LE FONDS AU 31/03/2021

23 PME En portefeuille

2 Lignes Cédées

2021 Période D'investissement

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	10/05/2017
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Auvergne, Centre, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR 50% ISF
Durée cible*	6 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	29 381 774€
Nombre de parts	29 376 774
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,82€
Actif net au 31/03/2021	24 012 685,12€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-4,77%	-3,07%	-18,47%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

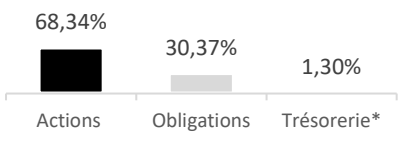
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

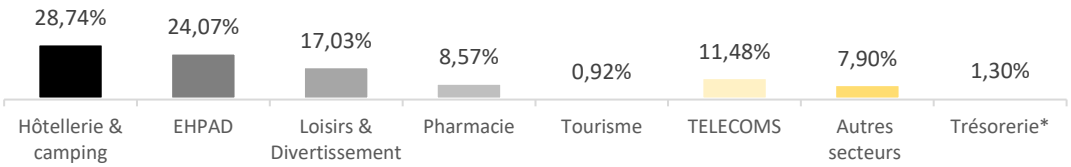
*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Horizon PME 2017 dispose d'un portefeuille diversifié de 23 participations et a réalisé une performance de -4,77% sur le dernier semestre. Sur le semestre, nous avons réalisé un nouvel investissement : Climbing District, société de salles d'escalade en intérieur. Nous avons également effectué la cession de Pharmacie Montreuil avec un multiple réalisé de 1,30x.

Au sein du portefeuille, le secteur des EHPAD a su démontrer sa résilience face à la crise :

- **Bridge Résidence** : malgré la crise sanitaire, le périmètre a su conserver un taux d'occupation satisfaisant, tout en maitrisant les coûts. Dès lors, les subventions accordées permettent au chiffre d'affaires et à l'EBITDA de l'exercice 2020 de s'améliorer. Nous valorisons donc la ligne à +3%.

A contrario, certaines lignes ont été plus impactées.

- **Hôtel Gril de Chambéry** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement en baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 34% sur le semestre en raison du retard pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.
- **FITIZI** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise puisque les salles de sport sont fermées depuis mars 2020. Les résultats sont très en dessous des attentes avec une perte de chiffre d'affaires de l'ordre de 50%, un résultat négatif et une augmentation de la dette nette. Par conséquent, le test de valorisation fait ressortir l'Equity provisionné en totalité et la mezzanine s'établit à 65% du nominal.
- **Tourisme Participations** : les bateaux d'Annecy et d'Aix les Bains ont été fermés de mi-mars à mi-juin. La société d'Aix-Les-Bains a constaté une baisse d'activité de 50-55% pendant l'été 2020, tandis que la société d'Annecy a constaté une baisse de l'ordre de 75% du fait de la dépendance à une clientèle internationale et que le bateau restaurant le Libellule a été fermé toute la saison d'été 2020. Les bateaux ont ouvert au moment des vacances scolaires en décembre 2020 et février 2021, mais sont depuis début avril fermés du fait du troisième confinement. Compte-tenu de la très forte baisse de l'activité, nous avons pris une décote de 25% sur la valeur des sociétés. Cette valorisation fait ressortir les obligations décotées de 44% et l'Equity provisionné en totalité. Cependant, l'horizon de liquidité est lointain et la valorisation sera très dépendante de la reprise en 2021 du niveau d'activité.
- **Racines II** : le chiffre d'affaires consolidé est en recul de 65% sur 2020 et le résultat est négatif. Compte tenu de la situation, nous avons décidé de prendre une provision de 35%.
- **Le groupe Usine** : le groupe a été fortement impacté par la crise sanitaire puisque toutes les salles de sport ont fermé. Le chiffre d'affaires 2020 a reculé de 45% et le résultat est passé en négatif. La société est entrée en procédure de conciliation en janvier 2021 afin de mener des négociations avec les bailleurs et les partenaires bancaires. Dans ce contexte, il a été décidé de provisionner la ligne en totalité.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,82€.**

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
ROCK NOIR	Hôtellerie & Camping	Exploitation de Hôtel Rock Noir 4* comptant 32 chambres à Serre-Chevalier avec le partenaire opérateur Multrier	Actions	4,21%	=
LAC BLEU	Hôtellerie & Camping	Accompagnement de Aloé Camping dans l'acquisition mur et fonds, du camping le lac bleu, camping 3* de 158 emplacements situé dans le parc du Vercors	Actions	5,20%	=
RACINE II	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs + fonds de commerce)	Actions	1,45%	↘
FRANALEX	Hôtellerie & Camping	Accompagnement du groupe LVH Hôtels et Résidences dans la construction d'un établissement mixte hôtel-résidence 4* de 63chambres et 25 appartements, situé à Valloire, en Savoie	Actions	2,30%	=
HOLD FEYZIN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels en France	Actions	2,60%	=
CAMPA CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	8,93%	↘
SAS TERMINAL NEIGE FLAINE	Hôtellerie & Camping	Exploitation de l'Hôtel Neige Flaine	Actions	2,70%	=
CAMPING LE COLPORTEUR	Hôtellerie & Camping	Acquisition aux côtés de Koawa Vacances du camping 5 étoiles Le Château de Rochetaillée situé à Le Bourg d'Oisans (Isère)	Actions	1,35%	=
PASCAL LEGROS DEVELOPPEMENT	Loisirs & divertissement	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales	Actions et obligations	3,85%	=
FITIZI	Loisirs & divertissement	Exploitation de quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim	Actions et obligations	0,35%	↘
Unique Heritage Media	Loisirs & divertissement	Groupe de médias et d'édition, dédié à la jeunesse et à son entourage	Actions et obligations	12,83%	=
RESIDENCE DE PROVENCE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	2,84%	=
LES SENIORS	EHPAD	Détention du fonds de commerce de l'EHPAD L'Escalette dans le but d'acquérir les murs	Actions et compte-courant	5,06%	=
BRIDGE RESIDENCE	EHPAD	Détention et exploitation de deux EHPAD de 38 et 67 lits respectivement situés à Saint-Fargeau Ponthierry (77) et à Ramerupt (10) aux côtés du partenaire opérateur Bridge Gestion	Actions	8,92%	↗
ASD COUPOLE	EHPAD	Reprise du fonds de commerce de la Résidence Maguen, EHPAD de 53 lits situé en centre-ville de Marseille (5ème arrodissement)	Actions	9,10%	=

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.

SPFPLAS Thierry Hocde	Pharmacie	Pharmacie située à Nice (06) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	3,24%	=
SAS PARAPHARMACIE CONFLUENCE	Pharmacie	Accompagnement d'Arpilabe dans la création d'une parapharmacie dans le centre commercial de Confluence	Mixte	5,32%	=
SIIS DEVELOPPEMENT	Autres Secteurs	Groupe de salles de sport sous la marque l'Usine	Obligations	0,89%	↘
PENRITH	Autres Secteurs	Penrith Education développe une plateforme d'écoles Montessori/Bilingue (école primaire)	Obligations	0,47%	=
ROCKLAND	Autres Secteurs	Groupe composé d'une agence de design (Seenk) et de plusieurs écoles de design et d'art	Obligations	6,54%	=
CLIMBING DISTRICT	Autres Secteurs	Société de salles d'escalade de bloc en salles intérieures	Compte-courant	1,97%	=
TOURISME PARTICIPATIONS	Tourisme	Accompagnement de la société exploitante des bateaux de croisières / promenades sur le Lac du Bourget	Actions et obligations	0,92%	↘
GROUPE 1981	Télécoms	Opérateur radiophonique français indépendant	Actions et obligations	11,48%	=
23 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hôtel Gril de Feyzin	24/11/2020	Moins de 1x
Pharmacie Montreuil	10/03/2021	Entre 1 et 2x
2 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123 HORIZON PME 2018

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement de proximité

LE FONDS AU 31/03/2021

9
PME
En portefeuille

2021
Période
D'investissements

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	13/04/2018
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Auvergne, Centre, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations et Convertibles
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	6 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	5 386 645€
Nombre de parts	5 386 645
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,95€
Actif net au 31/03/2021	5 139 526,74€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,48%	-1,53%	-4,59%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

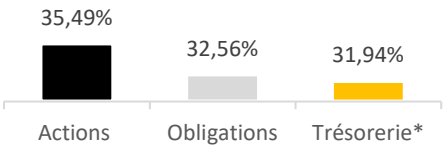
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

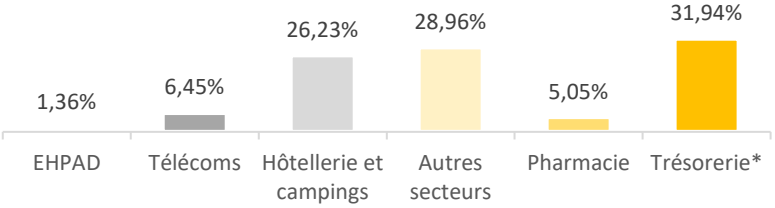
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds détient 9 participations en portefeuille et poursuit sa phase d'investissements. Le Fonds a réalisé une performance de -10,48% sur le dernier semestre. Nous avons également réalisé un nouvel investissement sur la période : Lou Comtadou (fonds de commerce du camping Lou Cantaire).

Le Colporteur : malgré l'impact lié au Covid-19 (un retard de 28% par rapport au budget), le camping s'est bien maintenu avec une profitabilité en hausse (21% versus 7%). Le camping de la Roche Taillée enregistre, quant à lui, une première saison mitigée liée à une reprise tardive de l'activité. Certains éléments sont venus impacter la profitabilité mais nous observons malgré tout une bonne tenue des charges. Les premiers avis des clients sont positifs. Pour cela, la valorisation s'établit avec une progression de 9% sur le semestre.

Campa Chambery : les résultats 2019 s'établissaient légèrement en baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 13% sur le semestre en raison des retards pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.

L'ensemble des lignes reste stable sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,95€.**

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
Les Seniors	EHPAD	Détention du fonds de commerce de l'EHPAD « L'Escalette » dans le but d'acquérir les murs	Actions et compte-courant	2,11%	=
Groupe 1981	Télécoms	Opérateur radiophonique français indépendant	Actions et obligations	6,45%	=
Campa Chambery	Hôtellerie et Campings	Détention et exploitation d'un hôtel 3* de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	4,41%	↘
Camping Le Colporteur	Hôtellerie & Camping	Acquisition aux côtés de Koawa Vacances du camping 5 étoiles Le Château de Rochetaillée situé à Le Bourg d'Oisans (Isère)	Actions	11,37%	↗
Penrith	Autres secteurs	Penrith Education développe une plateforme d'écoles Montessori/Bilingue (école primaire)	Obligations	9,49%	=
SAS Pharmacie Confluence	Pharmacie	Accompagnement d'Arpilabe dans la création d'une parapharmacie dans le centre commercial de Confluence	Actions	5,05%	=
Rockland	Autres Secteurs	Groupe composé d'une agence de design (Seenk) et de plusieurs écoles de design et d'art	Actions	8,57%	=
Biosyl Auvergne	Autres Secteurs	Accompagnement de Biosyl pour le financement de la construction d'une nouvelle usine de granulés de bois d'une capacité de 100Kt	Obligations	10,90%	=
Lou Comtadou	Hôtellerie & Camping	Aux côtés de notre partenaire Koawa Vacances, acquisition de 100% des titres de la société exploitant le fonds de commerce du camping 3 étoiles Lou Cantaire	Actions	10,46%	=
9 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-
0 ligne cédée au 31/03/2021		

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.

123IR 2012

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement du développement de PME des secteurs de la dépendance santé et de l'hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

9 PME En portefeuille

12 Lignes Cédées

57% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	14/11/2012
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées, Provence Alpes Côte d'Azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	19 350 816€
Nombre de parts	19 350 816
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,1496€
Actif net au 31/03/2021	2 903 771,03€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-7,44%	-10,15%	-28,04%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
10/12/2019	0,15€	15%
08/12/2020	0,42€	42%
TOTAL	**0,57€**	**57%**

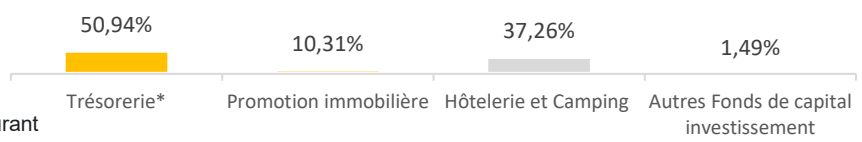
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

REPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif

*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123IR 2012 détient 9 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -7,44% sur le dernier semestre.

Sur les mois d'octobre et de novembre 2020 nous avons cédé notre portefeuille d'EHPAD avec les multiples suivants :

- Clos Sequoia III a réalisé un multiple de 2,48x
- Florea Agde a réalisé un multiple de 2,45x
- Nouvelle les Camélias a réalisé un multiple de 1,75x
- Semillon a réalisé un multiple de 2,11x
- Philogeris Jardins d'Oly a réalisé un multiple de 1,20x
- Philogeris Les Acacias a réalisé un multiple de 1,1x

Parmi les lignes en portefeuille, une a bien résisté à la crise.

- La société **SOFIPROM**, dont 2 opérations de promotion sont encore en cours. Les programmes arrivent à échéance et les remontées de marge sont donc prises en compte dans la valorisation de la ligne. Il est à noter que fin 2020, deux programmes ont été finalisés ce qui a permis de réaliser une réduction de capital de l'ordre de 598K€ pour 123IR 2012.
- **L'hôtel GHM** a lancé un mandat de vente courant 2020 afin de céder l'actif. Depuis, nous avons reçu de nombreuses marques d'intérêt dont la plus élevée à 3,9M€. Nous avons accepté cette offre et la cession finale devrait intervenir d'ici cet été. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue avec les actions décotées de 90%.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Redman Hôtellerie Ouest** : avant la crise, les hôtels bordelais se livraient une guerre des tarifs acharnée, notamment sur les week-ends. La crise sanitaire a contraint l'hôtel à fermer ses portes, mais l'ensemble des mesures de report a été mis en place. Nous avons accepté une offre du partenaire exploitant. La cession est en cours de finalisation. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue.
- **France Hôtellerie Développement** : 2 hôtels ont été cédés en 2019 et 2020 et nous avons signé une promesse de vente sur le campanile de Rochefort, le débouclage devrait intervenir courant 2021. Une LOI a également été acceptée sur l'hôtel de Annemasse. Nous sommes à la recherche d'acquéreur sur le dernier hôtel de Metz. A ce jour, la valorisation reflète les prix de cession acceptés ainsi qu'une forte décote relative à l'illiquidité de l'actif de Metz. Par conséquent la ligne a été provisionnée en totalité.
- **Marme** a lancé des mandats de cession sur le marché mais nous ne constatons aucune appétence sur cet actif malgré son très bon état. La crise a eu pour effet le gel des refinancements bancaires, la liste des acquéreurs s'amenuise donc puisqu'il s'agit de trouver les industriels du secteur qui peuvent financer la reprise sur fonds propres. Pour ces raisons, la ligne a été provisionnée en totalité.
- **Motour** détenait initialement 3 hôtels. L'hôtel de Tours a été cédé en 2020 et la cession de l'hôtel de Nancy est en train d'être finalisée. Des mandats de cession ont été lancés sur le marché pour l'actif de Montpellier mais nous ne constatons à ce jour aucune appétence sur cet hôtel. Pour cette raison, nous avons passé une décote d'illiquidité sur l'hôtel de Montpellier, ce qui fait ressortir une décote globale des titres de 80%. Suite à la cession du premier actif, un acompte sur dividende à hauteur de 360K€ a pu être réalisé début 2021 ce qui porte le multiple à date à 1,10x.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis juin 2020. Une distribution de 42% du nominal a été réalisée en décembre 2020. Cette deuxième distribution porte à 57% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,1496€.**

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
Financière Capitouls	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 55 chambres sous enseigne Best Western situé à Toulouse	Actions	17,55%	↗
France HOTELLERIE DEVELOPEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de plusieurs hôtels en Province	Actions et obligations	0,00%*	↘
Hôtel GHM	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier (34)	Actions et compte-courant	14,29%	↗
MARME	Hôtellerie & Camping	Exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 53 chambres à Marseille et d'un hôtel 2 étoiles de 35 chambres à Metz	Actions et obligations	0,00%*	=
MOTOUR	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 35 chambres à Montpellier, d'un hôtel 4 étoiles de 75 chambres à Tours et d'un hôtel 3 étoiles de 41 chambres à Nancy	Actions	6,61%	=
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres à Bordeaux sous enseigne Seeko	Actions et compte-courant	20,33%	↘
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	10,31%	↗
123Corporate2018	Autre fonds de capital-investissement	Fonds constitué d'un portefeuille diversifié d'obligations non cotées dans des PME françaises de l'économie présentielle	Actions	1,49%	=
18 Place aux Huiles SAS (Pain Quotidien Province)	Services	Exploitation d'un bar à vin et tapas situé à Marseille	Actions, obligations et compte-courant	0,00%*	=
9 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Kamino II	31/03/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel la Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	28/11/2016	Entre 1 et 2x
Tosador	20/12/2016	Entre 1 et 2x
Secret Sales	08/02/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Sud Ouest	22/10/2019	Entre 1 et 2x
Hôtel Aigle des Neiges	19/12/2019	Entre 1 et 2x
Clos Sequoia III	07/10/2020	Entre 2 et 3x
Florea Agde	07/10/2020	Entre 2 et 3x
Philogeris Jardin d'Oly	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Philogeris Les Acacias	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Nouvelle Les Camélias	18/11/2020	Entre 1 et 2x
12 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123IR 2013

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

8 PME En portefeuille

17 Lignes Cédées

42% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	20/11/2013
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes-Côte-D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	10 945 287€
Nombre de parts	10 942 926
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,5535€
Actif net au 31/03/2021	6 073 371,77€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,99%	-0,36%	-2,65%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

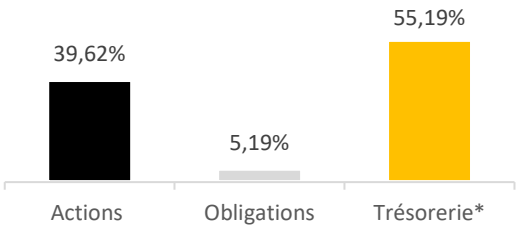
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
03/12/2019	0,42€	42%
S1 2021	-	-
TOTAL	**0,42 €**	**42%**

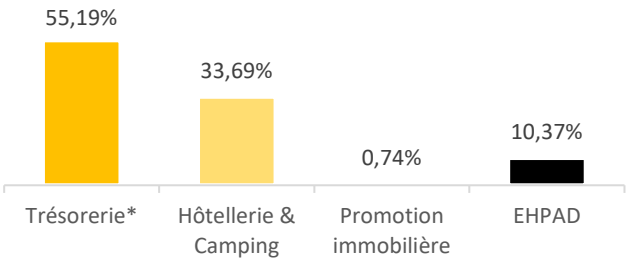
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123IR 2013 détient 8 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -0,99% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué la cession de CDM Immo avec un multiple réalisé de 1,25x.

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **Les Amaryllis** : La tendance de la société est positive. Nous ne notons pas d'impact lié au Covid-19 avec un chiffre d'affaires en progression de +2% par rapport à 2019 et une rentabilité supérieure au budget. Il est envisagé de céder séparément le fonds de commerce et les murs à une foncière d'ici la fin d'année 2021. La méthode de valorisation fait ressortir les titres à +31% par rapport au nominal, ce qui correspond à une progression de 7% sur le semestre.
- La société **Solinvestimmo** détient encore 2 opérations en portefeuille avec des retards de commercialisation. La structure a procédé à une seconde distribution fin octobre 2020 pour un montant de 22K€. La valorisation est donc ajustée en conséquence, réduisant de facto le risque d'exposition du fonds à ce véhicule. Nous avons donc baissé la décote à 100K€ (versus 200K€ au dernier comité) ce qui permet une progression de 14,35% sur le semestre.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Temmos les Bessons** : Malgré de nombreuses périodes de fermetures, la trésorerie à fin décembre 2020 est stable et ne remet pas en cause l'exploitation. La valeur des titres ressort à -10% par rapport au nominal. Il est à noter qu'un mandat de vente a été confié à un intermédiaire pour commercialiser l'actif Murs et Fonds afin de maximiser la valorisation globale.
- **Le Félicien** : 2019 avait été une année compliquée pour l'hôtel parisien, qui avait dû faire face à une conjoncture difficile (gilets jaune, grève) avec pour conséquence un retard en terme de rentabilité. 2020 a suivi la même lignée en raison de la crise sanitaire qui a contraint l'hôtel à fermer ses portes mi-mars. La situation sanitaire et l'augmentation de la dette nette, due à la consommation des PGE et des retards de loyer, font ressortir la valeur de nos titres décotée de 22% par rapport au dernier semestre.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,5535€.**

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
FELICIEN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 34 chambres situé dans le 16ème arrondissement de Paris	Actions	2,14%	↘
HOTEL LAFAYETTE (HOLIDAY VILLA MANAGEMENT)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions et compte-courant	0,77%	=
HOTEL FROMENTIN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	15,56%	=
HOTELIERE RHIN & RHONE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un 1 étoile, un 2 étoiles, et deux 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	10,55%	↗
TEMMOS LES BOSSONS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 89 chambres situé à Chamonix	Actions	5,68%	↘
SOLINVESTIMMO	Promotion Immobilière	Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	0,74%	↗
GROUPE LES AMARYLLIS	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD en France	Actions	5,18%	↗
SAS LES AMARYLLIS	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD (murs et fonds de commerce) de 82 lits situé à Istres (13)	Obligations convertibles	5,19%	↗
8 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPTIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Philogeris Les Adhemar	27/07/2015	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	25/11/2016	Entre 1 et 2x
Aix Ynov Campus SAS	19/12/2017	Entre 1 et 2x
Atlantis	10/08/2017	-
Ingesup SAS	19/12/2017	Entre 1 et 2x
VI3A SAS	19/12/2017	Entre 1 et 2x
Komoreck	28/05/2018	Entre 1 et 2x
Hôtelière des Batignolles	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Picpus	02/08/2018	Entre 1 et 2x
Intercoypel	30/09/2019	Entre 1 et 2x
Rosael	29/05/2019	Entre 1 et 2x
Berli	31/05/2019	Entre 1 et 2x
Gelev (Klubb Group)	31/05/2019	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
Hôtel Franklin Montreuil	14/01/2020	Entre 1 et 2x
Finhair	07/01/2021	Moins de 1x
CDM Immo	19/01/2021	Entre 1 et 2x
17 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123ISF 2012

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

8 PME En portefeuille

23 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

71% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	22/05/2012
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur
Type d'investissement	Actions, Obligations, Mixte
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	38 492 344€
Nombre de parts	38 485 344
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,19€
Actif net au 31/03/2021	7 327 219,74€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,20%	-1,13%	-10,01%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

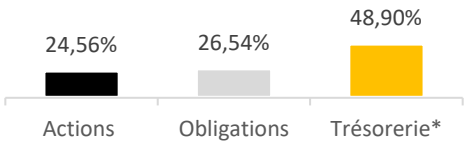
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
16/05/2018	0,35€	35%
16/12/2019	0,21€	21%
27/11/2020	0,15€	15%
TOTAL	**0,71 €**	**71%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

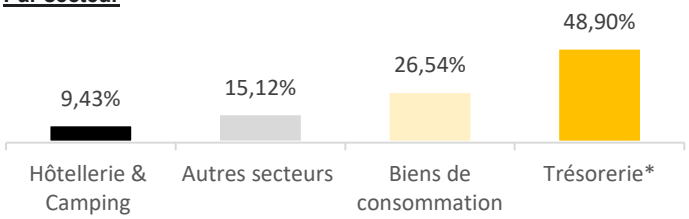
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123ISF 2012 détient encore 8 lignes en portefeuille et poursuit sa phase de liquidation. Le Fonds a réalisé une performance de +0,20% sur le dernier semestre. Nous avons effectué la cession de la société 123Modules avec un multiple réalisé de 0,25x.

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **FINAPROM** : à ce jour, il reste encore 3 opérations en portefeuille dont l'ensemble des fonds propres a été remonté. Une opération reste bloquante pour la liquidation de la structure en raison d'un contentieux en cours. A fin 2020, une nouvelle réduction de capital ainsi qu'une distribution de dividendes pour un total de 433K€ ont été réalisés. La ligne affiche donc une performance de plus de 60%.
- **Hôtelière Excelsior** : une offre d'achat d'un groupe hôtelier a été reçue et acceptée sur une valorisation permettant de rembourser le compte-courant au nominal ainsi que les intérêts et les actions au prix de revient. La valorisation s'établit donc au prix de cession. La cession effective de l'hôtel devrait intervenir avant l'été 2021.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- La société **10 Rampe SAS** (fonds de commerce "Le Pain Quotidien") est en cours de liquidation. Le cash résiduel ne permet pas de financer les frais de liquidation, les actions et les comptes courants sont donc provisionnés à 100%. La structure sera liquidée courant 2021.
- **France Hôtellerie Développement** : 2 hôtels ont été cédés en 2019 et 2020 et nous avons signé une promesse de vente sur le campanile de Rochefort, le débouclage devrait intervenir courant 2021. Une lettre d'intention a également été acceptée sur l'hôtel de Annemasse. Nous sommes à la recherche d'acquéreur sur le dernier hôtel de Metz. A ce jour, la valorisation reflète les prix de cession acceptés ainsi qu'une forte décote relative à l'illiquidité de l'actif de Metz. Par conséquent la ligne a été provisionnée en totalité.

Les autres lignes du portefeuille restent stables sur la période. La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2019. Une distribution de 0,15€ par part soit 15% du nominal a été réalisée le 27 novembre 2020. Cette troisième distribution porte à 71% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,19€.**

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
FRANCE HOTELLERIE DEVELOPPEMENT	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 45 chambres sous enseigne Campanile situé à Annemasse	Actions et obligations	0,00%*	↘
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT (Hôtel Lafayette)	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions et compte-courant	4,95%	=
HOTELIERE EXCELSIOR	Hôtellerie et Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres situé à Nice	Actions et compte-courant	23,14%	↗
Finaprom	Hôtellerie et Camping	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	2,54%	↗
AQUI'PME 3	Autres (Services, Media & Publicité)	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	2,95%	=
CAPUCINES ENTRETAINMENT II	Autres (Services, Media & Publicité)	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	12,17%	↗
FEERIC	Biens de consommation	La fée maraboutée, marque de prêt à porter pour femmes	Actions	26,54%	=
10 RAMPE SAS	Biens de consommation	Détention et exploitation de points de vente de restauration à emporter à Cannes	Actions et compte-courant	0,00%*	↘
8 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hirundo	15/07/2013	Entre 1et 2x
Kamino II	31/03/2014	Entre 1et 2x
Bastide du Mont Vinobres	30/09/2014	Entre 1et 2x
Philogeris Hexagone	24/06/2015	1x
Alma Learning Group	27/07/2015	Entre 1et 2x
Gi Val d'Europe 1	29/07/2015	1x
Tosador	20/12/2016	Entre 1et 2x
Courchevel Plazza	14/06/2017	Entre 1et 2x
LXA 127M	20/06/2017	Entre 1et 2x
Philogeris Hexagone II	31/10/2017	Entre 1et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1et 2x
Aquila Hygiène	30/07/2018	Entre 1et 2x
Lyon Pont Lafayette	02/07/2018	Entre 1et 2x
Philogeris Generation	07/05/2018	Entre 1et 2x
REA Echafaudage	18/05/2018	Entre 1et 2x
TAC Service	04/08/2018	Entre 1et 2x
Acapace	28/11/2019	Entre 1et 2x
Becare Developpement	27/12/2019	Entre 1et 2x
Cabane et vous	30/10/2016	Entre 1et 2x
S.I.H.M.B	30/01/2020	Entre 1et 2x
S.I.M.H	02/04/2020	Entre 1et 2x
Lea Trade Finance	10/09/2020	Moins de 1x
123Modules	04/05/2021	Moins de 1x
23 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123ISF 2013

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

12 PME En portefeuille

19 Lignes Cédées

2021 Liquidation En cours

62% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	15/05/2013
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, 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	40 682 384€
Nombre de parts	40 646 384
Valeur liquidative au 31/03/2021	1,08€
Actif net au 31/03/2021	18 588 833,05€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+0,47%	+0,93%	+7,63%

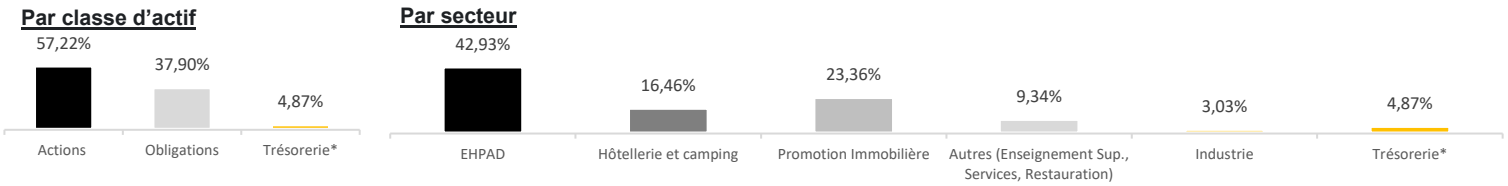
Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
14/05/2019	0,40€	40%
31/03/2021	0,22€	22%
TOTAL	**0,62€**	**62%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123ISF 2013 détient encore 12 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de +0,47% sur le dernier semestre.

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **123Capelli** : La société a connu une bonne croissance sur le semestre. Le groupe dispose d'une excellente visibilité et monte en gamme en termes de taille d'opérations. Nous nous sommes rapprochés de Capelli afin de prévoir l'exercice de l'option. Ils nous ont confirmé le débouclage pour le 30 juin 2021. La valorisation s'établit donc au prorata du prix de l'option, soit +4% sur le semestre.
- **Les Amaryllis** : La tendance de la société est positive. Nous ne notons pas d'impact lié au Covid-19 avec un chiffre d'affaires en progression de +2% par rapport à 2019 et une rentabilité supérieure au budget. Il est envisagé de céder séparément le fonds de commerce et les murs à une foncière d'ici la fin d'année 2021. La valorisation fait ressortir les titres à +31% par rapport au nominal, ce qui correspond à une progression de 7% sur le semestre.
- **Clos Sequoia I** : Fin 2020, nous avons reçu et accepté une offre de rachat de la part d'un exploitant partenaire. La cession effective sera réalisée d'ici le mois de juillet 2021 avec un multiple de 1,46x.
- **Les Gets Kinabalu** : A ce jour, il reste un stock de 3 lots encore non commercialisés. Avec le stock restant et la situation sanitaire nous avons prolongé la date d'échéance des obligations convertibles et nous maintenons la valorisation au nominal avec les intérêts courus.
- La société **Solinvestimmo** détient encore 2 opérations en portefeuille avec des retards de commercialisation. La structure a procédé à une seconde distribution fin octobre 2020 pour un montant de 22K€. La valorisation est donc ajustée en conséquence, réduisant de facto le risque d'exposition du fonds à ce véhicule. Nous avons donc baissé la décote à 100K€ (versus 200K€ lors de la dernière valorisation) ce qui induit une progression de 14,35% sur le semestre.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Protogine** : L'établissement a fermé ses portes durant toute la saison d'hiver. Le chiffre d'affaires est donc en recul de 23% sur la période et la rentabilité suit la même courbe. Cependant, la société est éligible aux aides de l'Etat et devrait recevoir prochainement une aide conséquente qui permettrait de limiter la consommation de la trésorerie. La valorisation des titres fait ressortir une décote de 51% sur les actions. A noter que la performance à date de la ligne s'établit à +15% du nominal grâce à notre investissement majoritairement en mezzanine.
- **Temmos les Bessons** : Malgré de nombreuses périodes de fermetures, la trésorerie à fin décembre 2020 est stable et ne remet pas en cause l'exploitation. La valeur des titres ressort à -10% par rapport au nominal. Il est à noter qu'un mandat de vente a été confié à un intermédiaire pour commercialiser l'actif Murs et Fonds afin de maximiser la valorisation globale.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis le 31 décembre 2020. Une distribution de 22% du nominal a été réalisée fin mars 2021, à noter que cette deuxième distribution porte à 62% le montant total du nominal distribué. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 1,08€.**

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
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT (Hôtel Lafayette)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans la 9ème arrondissements de Paris	Actions et compte-courant	1,95%	=
HOTELIERE RHIN & RHONE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un 1 étoile, un 2 étoiles et deux 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	7,47%	↗
SEHB	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	3,40%	↗
TEMMOS LES BOSSONS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 89 chambres situé à Chamonix	Actions	5,12%	↘
PROTOGINE	Autres (Enseignement Sup., Services, Restauration)	Restaurant d'altitude La Folie Douce à Val Thorens	Actions et compte-courant	10,29%	↘
CLOS SEQUOIA I	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 88 lits situé à Villeneuve-Saint-Georges (94)	Actions et obligations	18,46%	=
GROUPE LES AMARYLLIS	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD en France	Obligations convertibles	12,24%	↗
SAS LES AMARYLLIS	EHPAD	Détention et exploitation d' un EHPAD (murs et fonds de commerce) de 8 lits situé à Istres (13)	Actions	12,23%	↗
123CAPELLI	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	4,88%	↗
LES GETS KINABALU	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière en montagne	Obligations convertibles	17,90%	↗
SOLINVESTIMMO	Promotion Immobilière	Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	0,59%	↗
LXA GREEN TIME	Industrie	Achat et location de moteurs d'avions	Actions	3,03%	=
12 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Futureo	13/01/2015	Moins de 1
Clos Sequoia I	15/07/2015	Entre 1et 2x
Gi Val d'Europe 1	29/07/2015	Entre 1et 2x
XLM Holding SAS	19/10/2016	Entre 1 et 2x
JSR	25/01/2017	Entre 1et 2x
Groupe JCS	30/05/2017	-
Newpresspro	17/10/2017	Entre 1et 2x
IngeSup SAS	19/12/2017	Entre 1et 2x
VI3A SAS	19/12/2017	Entre 1et 2x
AIX Y NOV CAMPUS SAS	19/12/2017	Entre 1et 2x
Selas Pharmacie Pipcus	02/08/2018	Entre 1et 2x
Hôtel Alpaga	29/06/2018	Entre 1et 2x
Hôtel Val Thorens	29/06/2018	Entre 1et 2x
Hôtel le Pigalle	29/06/2018	Entre 1et 2x
Rosael	29/05/2019	Entre 1et 2x
Hôtel les Roches Rouges	05/08/2019	Entre 1et 2x
Becarre Développement	27/12/2019	Entre 1et 2x
Nafilayn & Partners	31/12/2019	Entre 1et 2x
Hôtel Franklin Montreuil	14/01/2020	Entre 1et 2x
19 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123ISF 2014

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs de la dépendance santé et de l'hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

21 PME En portefeuille

20 Lignes Cédées

35% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	02/05/2014
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	51 853 307€
Nombre de parts	51 853 307
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,60€
Actif net au 31/03/2021	31 312 864,87€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-1,65%	-1,54%	-4,77%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

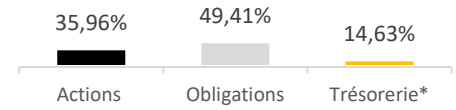
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
Décembre 2020	0,35€	35%
TOTAL	**0,35€**	**35%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

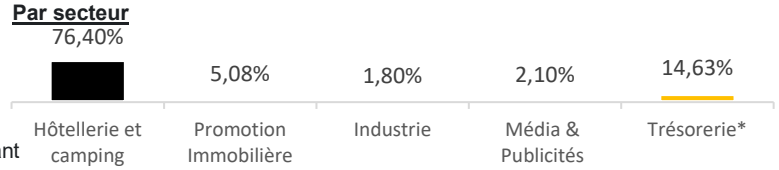
REPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123ISF 2014 détient 21 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -1,65% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué la cession de Dom'Hestia avec un multiple réalisé de 1,13x, Hôtel Gril de Montesson avec un multiple réalisé de 0,72x et Leda avec un multiple réalisé de 0,05x.

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **123Capelli** : La société a connu une bonne croissance sur le semestre. Le groupe dispose d'une excellente visibilité et monte en gamme en termes de taille d'opérations. Nous nous sommes rapprochés de Capelli afin de prévoir l'exercice de l'option. Ils nous ont confirmé le débouclage pour le 30 juin 2021. La valorisation s'établit donc au prorata du prix de l'option, soit +4% sur le semestre.
- La société **Solinvestimmo** détient encore 2 opérations en portefeuille avec des retards de commercialisation. La structure a procédé à une seconde distribution fin octobre 2020 pour un montant de 55K€. La valorisation est donc ajustée en conséquence, réduisant de facto le risque d'exposition du fonds à ce véhicule. Nous avons donc baissé la décote à 100K€ (versus 200K€ au dernier comité) ce qui permet une progression de 14,35% sur le semestre.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **ABC Hôtel** : la structure connait une baisse conséquente du chiffre d'affaires et du résultat ainsi qu'une augmentation de la dette nette. Malgré ces résultats, la position du fonds majoritairement investi en mezzanine nous assure un matelas confortable de fonds propres, ce qui couvre notre dette. Notre partenaire nous a fait une offre de rachat début 2020 mais le projet de refinancement a été perturbé par la crise. Afin de mener à bien cette acquisition, des projets de refinancement sont à l'étude avec une cession cible avant la fin d'année 2021.
- **Le Félicien** : 2019 avait été une année compliquée pour l'hôtel parisien, qui avait dû faire face à une conjoncture difficile (gilets jaune, grève) avec pour conséquence un retard en terme de rentabilité. 2020 a suivi la même lignée en raison de la crise sanitaire qui a contraint l'hôtel à fermer ses portes mi-mars. La situation sanitaire et l'augmentation de la dette nette, due à la consommation des PGE et des retards de loyer, font ressortir la valeur de nos titres décotée de 18% par rapport au dernier semestre.
- **Hôtel Gril de Chambéry** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement en baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 34% sur le semestre en raison du retard pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.
- **Les Planards** : la fermeture du domaine skiable le 15/03/2020 n'a pas permis d'atteindre les objectifs annuels. Le parc a rouvert le 13/06/2020 avec quasiment aucune activité en juin 2020. En revanche, la saison d'été a été meilleure que prévu, ce qui permet de limiter la baisse de l'EBITDA. Par prudence, il a été décidé de valoriser les obligations au nominal, ce qui correspond à une baisse de 14% sur le semestre.

Nicea a été cédé en juin 2020. Le produit de cession a permis de rembourser en partie le compte courant et les obligations. La structure est actuellement en cours de liquidation. La valeur des titres est donc provisionnée en totalité. Le multiple réalisé s'établit à 0,61x.

Les autres lignes restent stables sur la période. Une première distribution de 35% du nominal a été réalisée en décembre 2020. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,60€.**

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
CAMPA CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Mixte	5,22%	=
HOTEL GRILL DE CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	0,34%	↘
CAMPA MONTESSON	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	1,68%	=
FELICIEN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 34 chambres situé dans le 16ème arrondissement de Paris	Actions et obligations	1,47%	↘
HOTEL FROMENTIN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	1,59%	=
HOTELIERE RHIN & RHONE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un de 1 étoile, un de 2 étoiles, et deux de 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	5,16%	=
LEDA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un Hôtel Holiday Inn 4 étoiles de 104 chambres à Lyon et d'un Hôtel Campanile 3 étoiles de 58 chambres à Blois	Actions, obligations et compte-courant	0,00%*	=
MORPHEE EXPLOITATION	Hôtellerie & Camping	Holding de reprise de la société Hôtelière Rhin & Rhône	Obligations convertibles	16,90%	=
NICEA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de deux hôtels 2 étoiles à Nice avec un projet de fusion des deux établissements en un seul ainsi qu'une montée en gamme	Actions et obligations	0,00%*	=
SAINT-EXUPERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles Ibis Budget de 75 chambres situé à Goussainville et d'un hôtel 3 étoiles Ibis Styles à Antony	Actions et obligations	11,07%	=
SEHB	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	2,07%	=
ABCHOTELS (ex SHMC SARA)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un portefeuille de 8 hôtels entre 2 et 3 étoiles sous enseigne Ibis, situés en région Centre-Val de Loire et exploités par HPVA	Actions et obligations	6,13%	↘
Les Planards	Hôtellerie & Camping	Holding de reprise de la société détenant et exploitant le parc de loisirs et la station de ski Les Planards ouvert en été et en hiver, situé à Chamonix (74)	Obligations convertibles	8,94%	↘
Rock Noir	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Rock Noir, 4 étoiles de 32 chambres situé à Serre Chevalier (05)	Actions	7,72%	=
La Chambre du Marais	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation du boutique-hôtel La Chambre du Marais, 4 étoiles de 19 chambres situé à Paris	Obligations convertibles	4,54%	=
123CAPELLI	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	4,73%	↗
SOLINVESTIMMO	Promotion Immobilière	Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	0,35%	↗
AXEGAZ	Industrie	Distributeur de gaz naturel liquéfié pour véhicules	Actions et obligations	0,00%*	=
LXA GREEN TIME	Industrie	Société de fabrication de nacelles élévatrices pour poids lourds et véhicules légers	Actions	1,80%	=

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.

Cabanes Natures et Spa	Hôtellerie & Camping	Hôtellerie de plein air	Obligations convertibles	3,85%	
CAPUCINES SERIES	Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension internationale	Actions	2,10%	
21 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Sandaya Côte d'Azur	14/04/2016	Entre 1et 2x
Group JCS	30/05/2017	-
Newpresspro	17/10/2017	Entre 1et 2x
Komoreck	28/05/2018	Entre 1 et 2x
Val Thorens	29/06/2018	Entre 1et 2x
Hôtelière des Batignolles	05/07/2018	Entre 1et 2x
Douce Quiétude	13/09/2018	Entre 1et 2x
Hôtel Les Roches Rouges	05/08/2019	Entre 1et 2x
Intercoypel	30/05/2019	Entre 1et 2x
Gelev – Klubb Group	31/05/2019	Entre 1et 2x
Les Cabanes des Grands Cépages	08/11/2019	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Croissance	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Developpement	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion Rive Gauche	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion SAS	04/12/2019	Entre 1 et 2x
Alsei	29/07/2020	Entre 1 et 2x
Zazzen	05/08/2020	Entre 1 et 2x
Dom'Hestia	22/12/2020	Entre 1 et 2x
Hôtel Gril de Montesson	01/03/2020	Moins de 1x
20 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PATRIMOINE

REPORTING FIP
31 mars 2021

Financement de sociétés dans les secteurs de la dépendance santé, de la promotion immobilière et de l'hôtellerie

LE FONDS AU 31/03/2021

3 PME En portefeuille

15 Lignes Cédées

93% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	18/11/2011
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Aquitaine, Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	IR / 22% en 2011 et 18% en 2012
Durée cible*	6/8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	26 198 793€
Nombre de parts	26 198 793
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,1558€
Actif net au 31/03/2021	4 088 998,07€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,19%	+0,68%	+8,58%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

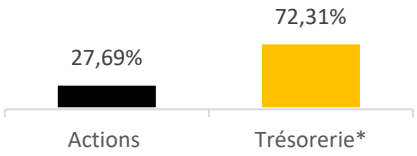
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
28/05/2018	0,45€	45%
13/07/2020	0,12€	12%
15/12/2020	0,36€	36%
TOTAL	**0,93 €**	**93%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

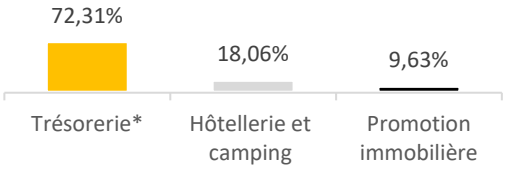
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Patrimoine détient encore 3 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -0,19% sur le dernier semestre.

Sur les mois d'octobre et de novembre 2020, nous avons procédé à la cession des participations suivantes :

- Clos Sequoia III a réalisé un multiple de 2,48x
- Florea Agde a réalisé un multiple de 2,45x
- Nouvelle les Camélias a réalisé un multiple de 1,75x
- Semillon a réalisé un multiple de 2,11x
- Philogeris Jardins d'Oly a réalisé un multiple de 1,20x
- Philogeris Les Acacias a réalisé un multiple de 1,1x

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- La société **SOFIPROM**, dont 2 opérations de promotion sont encore en cours. Les programmes arrivent à échéance et les remontées de marge sont donc prises en compte dans la valorisation de la ligne. Il est à noter que fin 2020, deux programmes ont été finalisés ce qui a permis de réaliser une réduction de capital de l'ordre de 787K€ pour 123Patrimoine.
- **L'hôtel GHM** a lancé un mandat de vente courant 2020 afin de céder l'actif. Depuis, nous avons reçu de nombreuses marques d'intérêt dont la plus élevée à 3,9M€. Nous avons accepté cette offre et la cession finale devrait intervenir d'ici cet été.

A contrario, d'autres lignes ont été plus fortement impactées.

- **Redman Hôtellerie Ouest** : avant la crise, les hôtels bordelais se livraient une guerre des tarifs acharnée, notamment sur les week-ends. La crise sanitaire a contraint l'hôtel à fermer ses portes, mais l'ensemble des mesures de report a été mis en place. Nous avons accepté une offre du partenaire exploitant. La cession est en cours de finalisation. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis mars 2019. Une distribution de 36% du nominal a été réalisée en décembre 2020. Cette troisième distribution porte à 93% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 1,09€.**

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	Nature des titres non cotés	Description de l'activité	Secteur	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
HOTEL GHM	Hôtellerie et camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier (34)	Actions et compte-courant	46,43%	
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST	Hôtellerie et camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres à Bordeaux sous enseigne Seeko	Actions et compte-courant	24,30%	
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	9,63%	
3 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campus Dev (Y-Nov)	17/12/2014	Entre 1 et 2x
JD Real Estate	29/04/2015	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Jacob	31/05/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel Naos Sud Ouest	15//11/2016	Entre 1 et 2x
Soline Immobilier	26/04/2017	Entre 1 et 2x
Datevi Editions	22/06/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Regions (ex Rdl)	03/11/2017	Entre 1 et 2x
SEHT	30/11/2018	Entre 1 et 2x
Revival 515	22/10/2019	Entre 1 et 2x
Clos Sequoia III	07/10/2020	Entre 2 et 3x
Florea Agde	07/10/2020	Plus de 3x
Philogeris Jardin d'Oly	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Philogeris Les Acacias	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Semillon	18/11/2020	Entre 1 et 2x
Nouvelles Les Camélias	18/11/2020	Entre 1 et 2x
15 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PATRIMOINE 2012

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

9 PME En portefeuille

12 Lignes Cédées

56% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	28/12/2012
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées, Provence-Alpes Côte D'azur
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	13 897 630€
Nombre de parts	13 902 630
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,1616€
Actif net au 31/03/2021	2 253 005,07€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-7,26%	-9,71%	-27,84%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
26/06/2020	0,20€	20%
11/12/2020	0,36€	36%
TOTAL	**0,56€**	**56%**

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif

Par secteur

*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Patrimoine 2012 détient 9 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -7,26% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons effectué la cession de notre portefeuille d'EHPAD entre les mois d'octobre et de novembre 2020 :

- Clos Sequoia III a réalisé un multiple de 2,48x
- Florea Agde a réalisé un multiple de 2,45x
- Nouvelle les Camélias a réalisé un multiple de 1,75x
- Semillon a réalisé un multiple de 2,11x
- Philogeris Jardins d'Oly a réalisé un multiple de 1,20x
- Philogeris Les Acacias a réalisé un multiple de 1,1x

Parmi les lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- La société **SOFIPROM** dont 2 opérations de promotion sont encore en cours. Les programmes arrivent à échéance et les remontées de marge sont donc prises en compte dans la valorisation de la ligne. Il est à noter que fin 2020, deux programmes ont été finalisés ce qui a permis de réaliser une réduction de capital de l'ordre de 429K€ pour 123Patrimoine 2012.
- **L'hôtel GHM** a lancé un mandat de vente courant 2020 afin de céder l'actif. Depuis, nous avons reçu de nombreuses marques d'intérêt dont la plus élevée à 3,9M€. Nous avons accepté cette offre et la cession finale devrait intervenir d'ici cet été. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue avec les actions décotées de 90%.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Redman Hôtellerie Ouest** : avant la crise, les hôtels bordelais se livraient une guerre des tarifs acharnée, notamment sur les week-ends. La crise sanitaire a contraint l'hôtel à fermer ses portes, mais l'ensemble des mesures de report a été mis en place. Nous avons accepté une offre du partenaire exploitant. La cession est en cours de finalisation. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue.
- **France Hôtellerie Développement** : 2 hôtels ont été cédés en 2019 et 2020 et nous avons signé une promesse de vente sur le campanile de Rochefort, le débouclage devrait intervenir courant 2021. Une LOI a également été acceptée sur l'hôtel de Annemasse. Nous sommes à la recherche d'acquéreur sur le dernier hôtel de Metz. A ce jour, la valorisation reflète les prix de cession acceptés ainsi qu'une forte décote relative à l'illiquidité de l'actif de Metz. Par conséquent la ligne a été provisionnée en totalité.
- **Marme** a lancé des mandats de cession sur le marché mais nous ne constatons aucune appétence sur cet actif malgré son très bon état. La crise a eu pour effet le gel des refinancements bancaires, la liste des acquéreurs s'amenuise donc puisqu'il s'agit de trouver les industriels du secteur qui peuvent financer la reprise sur fonds propres. Pour ces raisons, la ligne a été provisionnée en totalité.
- **Motour** détenait initialement 3 hôtels. L'hôtel de Tours a été cédé en 2020 et la cession de l'hôtel de Nancy est en train d'être finalisée. Des mandats de cession ont été lancés sur le marché pour l'actif de Montpellier mais nous ne constatons à ce jour aucune appétence sur cet hôtel. Pour cette raison, nous avons passé une décote d'illiquidité sur l'hôtel de Montpellier, ce qui fait ressortir une décote globale des titres de 80%. Suite à la cession du premier actif, un acompte sur dividende à hauteur de 360K€ a pu être réalisé début 2021 ce qui porte le multiple à date à 1,10x.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis juin 2020. Une distribution de 36% du nominal a été réalisée en décembre 2020. A noter que cette deuxième distribution porte à 56% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,1616€.**

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
Financière Capitouls	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 55 chambres sous enseigne Best Western situé à Toulouse	Actions	16,21%	=
France HOTELLERIE DEVELOPEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de plusieurs hôtels en Province	Actions et obligations	0,00%*	↘
Hôtel GHM	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier	Actions et compte-courant	17,35%	↗
MARME	Hôtellerie & Camping	Exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 43 chambres à Marseille et d'un hôtel 2 étoiles de 35 chambres à Metz	Actions et obligations	0,00%*	↘
MOTOUR	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 35 chambres à Montpellier, d'un hôtel 4 étoiles de 75 chambres à Tours et d'un hôtel 3 étoiles de 41 chambres à Nancy	Actions	6,11%	↘
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST	Hôtellerie & Camping	Exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres situé à Bordeaux	Actions et compte-courant	18,78%	↘
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	9,53%	↗
123Corporate 2018	Autre Fonds de capital-investissement	Fonds constitué d'un portefeuille diversifié d'obligations non cotées de PME françaises	Actions	1,38%	=
18 Place aux Huiles SAS (Pain Quotidien Province)	Biens de consommation	Exploitation d'un bar à vin et tapas situé à Marseille	Actions, obligations et compte-courant	0,00%*	=
9 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Kamino II	31/03/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel la Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	28/11/2016	Entre 1 et 2x
Tosador	20/12/2016	Entre 1 et 2x
Secret Sales	08/02/2017	Moins de 1
Philogeris Sud-Ouest	22/10/2019	Entre 1 et 2x
Hôtel Aigle des Neiges	19/12/2019	Entre 1 et 2x
Clos Sequoia III	08/10/2020	Entre 2 et 3x
Florea Agde	08/10/2020	Entre 2 et 3x
Philogeris Jardin d'Oly	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Philogeris Les Acacias	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Nouvelle Les Camélias	18/11/2020	Entre 1 et 2x
12 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PATRIMOINE 2013

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement au développement de PME des secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

9 PME En portefeuille

18 Lignes Cédées

55% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	31/10/2013
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes-Côte-D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR 50% ISF
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	12 393 653€
Nombre de parts	12 393 653
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,5838 €
Actif net au 31/03/2021	7 247 535,71€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-1,25%	-1,67%	+13,36%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

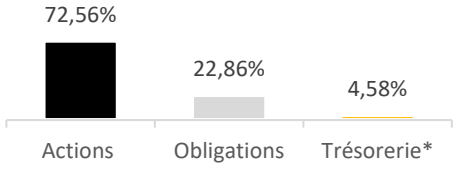
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
18/12/2020	0,55€	55%
TOTAL	**0,55€**	**55%**

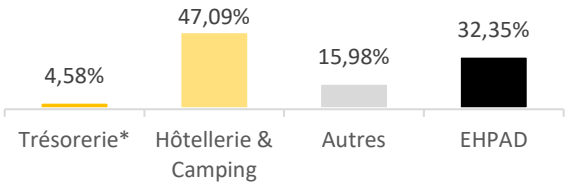
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Patrimoine 2013 détient encore 9 participations en portefeuille et a réalisé une performance de -1,25% sur le dernier semestre.

Parmi les lignes encore en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **123Capelli** : La société a connu une bonne croissance sur le semestre. Le groupe dispose d'une excellente visibilité et monte en gamme en termes de taille d'opérations. Nous nous sommes rapprochés de Capelli afin de prévoir l'exercice de l'option. Ils nous ont confirmé le débouclage pour le 30 juin 2021. La valorisation s'établit donc au prorata du prix de l'option, soit +4% sur le semestre.
- **Les Amaryllis** : La tendance de la société est positive. Nous ne notons pas d'impact lié au Covid-19 avec un chiffre d'affaires en progression de +2% par rapport à 2019 et une rentabilité supérieure au budget. Il est envisagé de céder séparément le fonds de commerce et les murs à une foncière d'ici la fin d'année 2021. La méthode de valorisation fait ressortir les titres à +31% par rapport au nominal, ce qui correspond à une progression de 7% sur le semestre.
- La société **Solinvestimmo** détient encore 2 opérations en portefeuille avec des retards de commercialisation. La structure a procédé à une seconde distribution fin octobre 2020 pour un montant de 22K€. La valorisation est donc ajustée en conséquence, réduisant de facto le risque d'exposition du fonds à ce véhicule. Nous avons donc baissé la décote à 100K€ (versus 200K€ lors de la dernière valorisation) ce qui induit une progression de 14,35% sur le semestre.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Protogine** : L'établissement a fermé ses portes durant toute la saison d'hiver. Le chiffre d'affaires est donc en recul de 23% sur la période et la rentabilité suit la même courbe. Cependant, la société est éligible aux aides de l'Etat et devrait recevoir prochainement une aide conséquente qui permettrait de limiter la consommation de la trésorerie. La valorisation des titres fait ressortir une décote de 51% sur les actions. A noter que la performance à date de la ligne s'établit à +15% du nominal grâce à notre investissement majoritairement en mezzanine.
- **Temmos les Bessons** : Malgré de nombreuses périodes de fermetures, la trésorerie à fin décembre 2020 est stable et ne remet pas en cause l'exploitation. La valeur des titres ressort à -10% par rapport au nominal. Il est à noter qu'un mandat de vente a été confié à un intermédiaire pour commercialiser l'actif Murs et Fonds afin de maximiser la valorisation globale.

Les autres lignes du portefeuille restent stables sur la période. Une première distribution de 55% du nominal a été réalisée le 18 décembre 2020. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,5838€.**

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
Hôtel Lafayette (Holiday Villa Management)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions et compte-courant	0,88%	=
Hôtel Fromentin	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	14,59%	=
Hôtelière Rhin & Rhône	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 1 étoile de 44 chambres sous enseigne Première Classe situé Annecy	Actions	19,15%	↗
Temmos les Bossons	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 89 chambres situé à Chamonix	Actions	13,14%	↘
Protogine	Autres (Enseignement Sup., Services, Restauration)	Détention et exploitation de restauration sous enseigne La Folie Douce à Val Thorens	Actions, obligations et compte-courant	17,60%	↘
Groupe Les Amaryllis	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD en France	Actions	9,58%	↗
SAS Les Amaryllis	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 82 lits situé à Istres (13)	Obligations	9,56%	↗
SOLINVESTIMMO	EHPAD	Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leur revente	Actions	0,70%	↗
123CAPELLI	EHPAD	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	12,51%	↗
9 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
DOM'HESTIA	10/06/2015	Entre 1 et 2x
Philogeris Les Adhemar	20/04/2016	Entre 1 et 2x
XLM Holding SAS	19/10/2016	Entre 1 et 2x
GROUPE JCS	30/05/2017	-
Inge Sup	19/12/2017	Entre 1 et 2x
VI3A SAS	19/12/2017	Entre 1 et 2x
AIX Y NOV CAMPUS SAS	19/12/2017	Entre 1 et 2x
Komoreck	28/05/2018	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Pipcus	02/08/2018	Entre 1 et 2x
Hôtel Val Thorens	29/06/2018	Entre 1 et 2x
Hôtel Les Roches Rouges	08/08/2019	Entre 1 et 2x
Intercoypel	30/09/2019	Entre 1 et 2x
Rosael	29/05/2019	Entre 1 et 2x
Berli	31/05/2019	Entre 1 et 2x
Gelev	31/05/2019	Entre 1 et 2x
Klubb Group	31/05/2019	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
Hôtel Franklin Montreuil	14/01/2020	Entre 1 et 2x
18 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PATRIMOINE II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Financement de sociétés dans les secteurs dépendance santé et hébergement

LE FONDS AU 31/03/2021

3 PME En portefeuille

15 Lignes Cédées

94% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	18/11/2011
Date de premier investissement	30/12/2011
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Aquitaine, Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	22% (2011) 18% (2012) IR
Durée cible*	6/8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	14 496 489€
Nombre de parts	14 499 489
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,1563€
Actif net au 31/03/2021	2 268 768,70€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,14%	+0,79%	+9,63%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

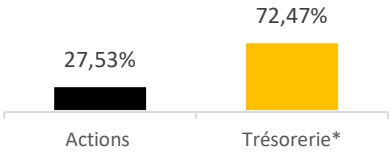
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
23/05/2018	0,45€	45%
16/07/2020	0,12€	12%
17/12/2020	0,37€	37%
TOTAL	**0,94€**	**94%**

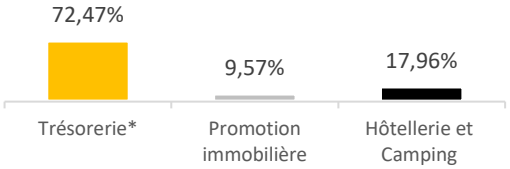
*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Patrimoine II détient encore 3 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -0,14% sur le dernier semestre.

Sur la période, nous avons cédé le portefeuille d'EHPAD entre les mois d'octobre et de novembre 2020. Les valorisations prises en compte au 31 mars 2021 reflètent le prix de cession. Les multiples réalisés sont les suivants :

- Clos Sequoia III a réalisé un multiple de 2,48x
- Florea Agde a réalisé un multiple de 2,45x
- Nouvelle les Camélias a réalisé un multiple de 1,75x
- Semillon a réalisé un multiple de 2,11x
- Philogeris Jardins d'Oly a réalisé un multiple de 1,20x
- Philogeris Les Acacias a réalisé un multiple de 1,1x

Parmi les 3 lignes en portefeuille, une participation a bien résisté à la crise sanitaire :

- La société **SOFIPROM**, dont 2 opérations de promotion sont encore en cours. Les programmes arrivent à échéance et les remontées de marge sont donc prises en compte dans la valorisation de la ligne. Il est à noter que fin 2020, deux programmes ont été finalisés ce qui a permis de réaliser une réduction de capital de l'ordre de 434K€ pour 123Patrimoine II.

A contrario, certaines lignes ont été plus fortement impactées:

- **L'hôtel GHM** a lancé un mandat de vente courant 2020 afin de céder l'actif. Depuis, nous avons reçu de nombreuses marques d'intérêt dont la plus élevée à 3,9M€. Nous avons accepté cette offre et la cession finale devrait intervenir d'ici cet été. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue avec les actions décotées de 90%.
- **Redman Hôtellerie Ouest** : avant la crise, les hôtels bordelais se livraient une guerre des tarifs acharnée, notamment sur les week-ends. La crise sanitaire a contraint l'hôtel à fermer ses portes, mais l'ensemble des mesures de report ont été mis en place. Nous avons reçu et accepté une offre de la part du partenaire exploitant. La cession est en cours de finalisation. La valorisation de la ligne s'établit donc au prix de l'offre reçue avec les actions décotées de 17%.

La société ne prend plus de frais de gestion depuis mars 2019. Une distribution de 37% du nominal a été réalisée en décembre 2020. Cette troisième distribution porte à 94% le montant total du nominal rendu. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,1563€.**

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
HOTEL GHM	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier (34)	Actions et compte-courant	46,55%	
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres à Bordeaux sous enseigne Seeko	Actions et compte-courant	24,15%	
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	9,57%	
3 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campus DEV (Y-NOV)	17/12/2014	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Jacob	31/03/2015	Entre 1 et 2x
Datevi Editions	22/06/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel Naos Sud-Ouest	01/08/2016	Entre 1 et 2x
Soline Immobilier	26/04/2017	Entre 1 et 2x
Jd Real Estate	29/04/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Régions	03/11/2017	Entre 1 et 2x
SEHT	30/11/2018	Entre 1 et 2x
Revival 515	22/10/2019	Moins de 1x
Clos Sequoia III	07/10/2020	Entre 2 et 3x
Florea Agde	07/10/2020	Plus de 3x
Philogeris Jardin d'Oly	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Philogeris Les Acacias	17/11/2020	Entre 1 et 2x
Nouvelle Les Camélias	18/11/2020	Entre 1 et 2x
Semillon	18/11/2020	Entre 1 et 2x
15 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PATRIMOINE III

REPORTING FIP
31 mars 2021

Accompagnement du développement de PME dans des secteurs porteurs

LE FONDS AU 31/03/2021

30 PME En portefeuille

18 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	06/11/2014
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	18% IR 50% ISF
Durée cible*	6,5 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	63 761 476€
Nombre de parts	63 761 476
Valeur liquidative au 31/03/2021	1€
Actif net au 31/03/2021	63 624 546,22€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-2,88%	-3,15%	-0,47%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

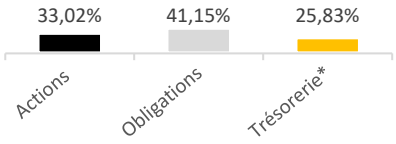
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

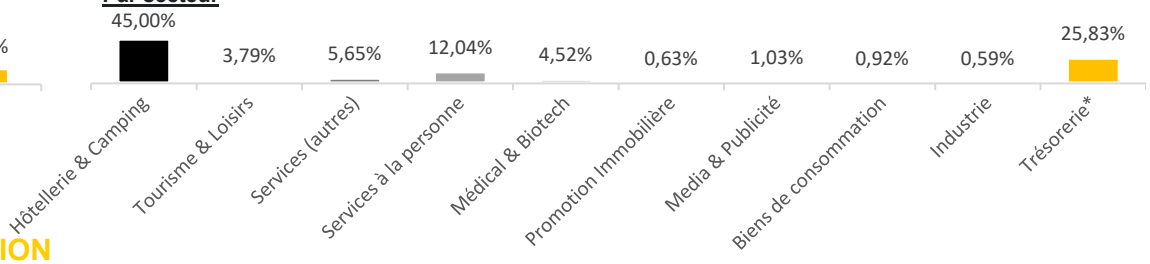
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds 123Patrimoine III détient 30 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -2,83% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons procédé à la cession de l'Hôtel Gril de Montesson avec un multiple réalisé de 0,72x, Leda avec un multiple réalisé de 0,05x et Pharmacie de Montreuil avec un multiple réalisé de 1,31x.

Parmi les 30 participations en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **123Capelli** : La société a connu une bonne croissance sur le semestre. Le groupe dispose d'une excellente visibilité et monte en gamme en terme de taille d'opérations. Nous nous sommes rapprochés de Capelli afin de prévoir l'exercice de l'option. Ils nous ont confirmé le débouclage pour le 30 juin 2021. La valorisation s'établit donc au prorata du prix de l'option, soit +4% sur le semestre.
- **Catlante** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise sanitaire mais la société a démontré une meilleure résistance que les autres acteurs du secteur. Du fait d'une bonne maîtrise des charges, le niveau d'EBITDA reste satisfaisant. Les réservations pour la saison d'été 2021 sont très bonnes et supérieures à l'année dernière. Du fait des perspectives favorables à moyen terme, la méthode de valorisation reste inchangée, soit une progression de 5% sur le semestre.
- **GDH Holding** : l'impact de la crise sanitaire n'a pas épargné cet hôtel, cependant la partie résidence de tourisme doit être cédée à la mairie en juillet 2021 et une offre a été reçue pour la partie hôtelière. Les discussions sont en cours. A ce titre, la valorisation de cession devrait couvrir la valeur des obligations. Il a donc été décidé de valoriser la mezzanine au nominal, en plus des intérêts courus, soit une progression de 13% sur le semestre.

A contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **ABC Hôtel** : la structure connait une baisse conséquente du chiffre d'affaires et du résultat ainsi qu'une augmentation de la dette nette. Malgré ces résultats, la position du fonds majoritairement investi en mezzanine nous assure un matelas confortable de fonds propres, ce qui couvre notre dette. Notre partenaire nous a fait une offre de rachat début 2020 mais le projet de refinancement a été perturbé par la crise. Afin de mener à bien cette acquisition, des projets de refinancement sont à l'étude avec une cession cible avant la fin d'année 2021.
- **Hôtel Gril de Chambéry** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement à la baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 34% sur le semestre en raison du retard pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.
- **FITIZI** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise puisque les salles de sport sont fermées depuis mars 2020. Les résultats sont très en dessous des attentes avec une perte de chiffre d'affaires de l'ordre de 50%, un résultat négatif et une augmentation de la dette nette. Par conséquent, le test de valorisation fait ressortir l'Equity provisionné en totalité et la mezzanine s'établit à 65% du nominal.

Nicea a été cédé en juin 2020. Le produit de cession a permis de rembourser en partie le compte courant et les obligations. La structure est actuellement en cours de liquidation. La valeur des titres est donc provisionnée en totalité. Le multiple réalisé s'établit à 0,61x. Les autres participations en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 1€.**

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

Participation	Secteur	Description de l'activité	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
Bobigny Budget	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Budget 2 étoiles de 113 chambres situé à Bobigny	Actions et obligations	3,64%	=
Campa Chambéry	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	1,20%	=
Campa Montesson	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	0,83%	=
Eco Lodge de L'Etoile d'Argens	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation du Camping Étoile d'Argens 4 étoiles de 470 emplacements situé à Fréjus	Obligations	10,88%	=
GDH Holding	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 44 chambres situé à Bourg la Reine	Obligations	4,91%	↗
Groupe Massey	Hôtellerie & Camping	Développement du Groupe Massey exploitant des brasseries à Lyon sous l'enseigne « L'endroit »	Actions, obligations et compte-courant	1,65%	=
Hôtel Grill de Chambéry	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	0,17%	↘
Leda	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Holiday Inn 4 étoiles 104 chambres à Lyon et d'un hôtel Campanile 3 étoiles 58 chambres à Blois	Actions et obligations	0,00%*	=
Nicea	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de deux hôtels 2 étoiles à Nice avec un projet de fusion des deux établissements en un seul ainsi qu'une montée en gamme	Actions, obligations et compte-courant	0,00%*	=
Résidathènes	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles composé de 44 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions et obligations	3,55%	=
Saint Maur Styles	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Style 3 étoiles de 75 chambres situé à Saint Maur	Actions et obligations	2,78%	=
SEHB	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	0,74%	=
ABC HOTELS (ex SHMC SARA)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un portefeuille de 8 hôtels entre 2 et 3 étoiles sous enseigne Ibis, situés en région Centre-Val de Loire et exploités par HPVA	Actions et obligations	2,57%	↘
Hotelière Montparnasse Luxembourg	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'Hôtel NOVANOX dans le 6ème arrondissement de Paris	Actions et compte-courant	1,51%	=
Société Hôtelière Roannaise	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Campanile (murs et fonds de commerce) à Roanne	Actions	1,70%	=
Racine II	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs et fonds de commerce)	Actions	0,87%	=
Hold Feyzin	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels en France	Actions	6,33%	=
LE CHATEAU DE LA MALLE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Bouc Bel Air (13)	Obligations	2,35%	=
Catlante	Tourisme & Loisirs	Leader français de la croisière en catamaran à destination du grand public	Actions	3,79%	↗
INSTANTYS	Services (autres)	Détention et exploitation des Buffalo Grill et d'un hôtel à Crolles et Voiron ainsi que la création d'un Buffalo Grill à Salon de Provence	Actions et compte-courant	1,10%	=
LOU (ex SAS PTC)	Services (autres)	Groupe Lou : exploitant d'un parc de 10 bars / brasserie à Lyon	Obligations	3,81%	=
Fitizi	Services (autres)	Quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecull et Wittenheim	Actions et obligations	0,97%	↘
Manderley	Services à la personne	Détention et exploitation d'une résidence pour personnes âgées (19 lits) situé au Revest-les-Eaux	Actions	2,85%	=

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.

ASD COUPOLE	Services à la personne	Détention et exploitation de la Résidence Maguen dans le 5ème arrondissement de Marseille	Actions	4,06%	
NEOS	Services à la personne	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD dans le sud de la France	Actions et obligations	5,13%	
SPFPL Poly Pharma Holding	Médical & Biotech	Pharmacie située à Valence (26)	Obligations	4,52%	
123Capelli	Promotion immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	0,63%	
Capucines Series	Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension	Actions	1,03%	
Sportlife	Biens de consommation	Magasin Intersport de Orgeval (78)	Actions et obligations	0,92%	
LXA Green Times	Industrie	Achat et location de moteurs d'avions	Actions	0,59%	
30 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Arpilabe 2	14/12/2016	1x
Arpilabe Développement	15/12/2016	1x
Maison Molière	20/04/2018	Entre 1 et 2x
Hôtelière des Batignolles	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Croissance	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Développement	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion Rive Gauche	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion SAS	04/12/2019	Entre 1 et 2x
Pharmacie du Champs de Mars	04/02/2020	Entre 1 et 2x
IECM	13/05/2020	Entre 1 et 2x
Sup de Web	13/05/2020	Entre 1 et 2x
Holdco Bologne	14/05/2020	Entre 1 et 2x
Egilope	27/05/2020	Entre 1 et 2x
3V Hôtels	05/06/2020	Entre 1 et 2x
Hôtel Grill de Feyzin	24/11/2020	Moins de 1x
Hôtel Grill de Montesson	01/03/2021	Moins de 1x
Pharmacie de Montreuil	10/03/2021	Entre 1 et 2x
18 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123TRANSMISSION

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une alternative aux marchés financiers investissant dans des sociétés non cotées

LE FONDS AU 31/03/2021

0 PME En portefeuille

23 Lignes Cédées

2021 Cédé Totalement

80% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	28/11/2008
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	24 508 000€
Nombre de parts	-
Valeur liquidative au 31/03/2021	-
Actif net au 31/03/2021	-

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-	-	- 12,57%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
09/11/2016	150€	30%
21/12/2017	200€	40%
05/11/2019	50€	10%
TOTAL	**400€**	**80%**

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur la période, nous avons procédé à la cession de Transatlantic avec un multiple réalisé de 1,64x, Backimmo avec un multiple réalisé de 1,23x et Reponse Invest avec un multiple réalisé de 1,79x. **Le Fonds 123Transmission a été liquidé le 26 mars 2021 avec une valeur liquidative de 37,14€.**

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
0 participation en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
ALOIS Investissement	15/04/2010	Moins de 1
La Ronde des crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
Belway	10/10/2013	1x
Sistema Holding SAS	02/04/2014	Moins de 1x
HowtoMedia Group	29/10/2015	Entre 1 et 2x
Sandaya	15/04/2016	Entre 1 et 2x
Opéra Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	05/05/2017	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Capucines Engine Support	09/05/2017	Moins de 1x
Financière de l'Arche	11/10/2017	Moins de 1x
Holding de Sartrouville	16/10/2017	Entre 2 et 3x

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.

TECNISUN	31/10/2017	Moins de 1x
Caroline Developpement	06/08/2018	Entre 1 et 2x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
SONG	18/12/2019	Entre 2 et 3x
Roosevel TDIS	31/07/2020	Moins de 1
Transatlantic	15/12/2020	Entre 1 et 2x
Backimmo	17/02/2021	Entre 1 et 2x
Reponse Invest	23/03/2021	Entre 1 et 2x
23 lignes cédées au 31/03/2021		

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) réellement 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	238,3215	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	438,68	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	136,4541	154,7886	167,2434	171,5987	173,0020	174,4053
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions						485,76	459,92	445,10	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	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,50	475,74	460,11
		Frais cumulés							15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions								1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,9930	0,9888
		Frais cumulés								0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions								1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9585	0,9721	0,9936	0,9894
		Frais cumulés								0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	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	1,0596	1,0879
		Frais cumulés								0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2827	0,3385	0,3440	0,3440
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions								1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0688	1,0978
		Frais cumulés								0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2803	0,3361	0,3416	0,3416
123ISF2012	2012	VL + distributions									0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,8981
		Frais cumulés									0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2903	0,2903
123IR2012	2012	VL + distributions									1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,7774
		Frais cumulés									0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2109	0,2505	0,2886	0,3054
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions									0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9503
		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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 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.

123PREMIUM PME

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une stratégie d'investissement unique dans des PME en phase de développement

LE FONDS AU 31/03/2021

3 PME En portefeuille

22 Lignes Cédées

78% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	27/11/2007
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	7,5% IR 35% ISF
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	3 987 500€
Nombre de parts	7 975
Valeur liquidative au 31/03/2021	50,61€
Actif net au 31/03/2021	403 689,99€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+3,68%	+6,86%	-11,88%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

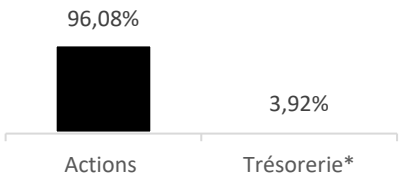
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
22/07/2015	125€	25%
01/12/2016	125€	30%
24/04/2018	75€	10%
14/11/2019	65€	13%
TOTAL	**390€**	**78%**

* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

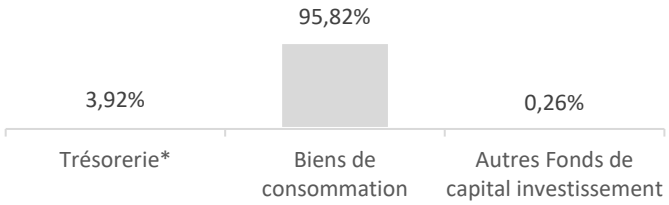
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Premium PME possède encore 3 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de +3,68% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons procédé à la cession de Backimmo, avec un multiple réalisé de 1,23x, et de Capucines Distribution avec un multiple réalisé de 1,33x.

Parmi les participations encore en portefeuille, une a bien résisté à la crise actuelle.

- Unowhy, suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Les 2 autres lignes sont en cours de liquidation.

- Le Fonds Tim Licorne ne détient quant à lui plus aucune société en portefeuille. Nous restons en attente de la liquidation finale du fonds qui devrait intervenir d'ici la fin de l'année 2020. La valorisation s'établit à la valeur de liquidation, sans changement par rapport au dernier semestre.
- La société Jobintree est également en cours de liquidation judicaire. Nous restons en attente de la radiation de la société.

Nous ne percevons plus de frais de gestion depuis novembre 2017 mais le Fonds supporte encore des frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 50,61€.

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
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation.	Actions	95,82%	↗
Jobintree	Services aux entreprises	Site internet d'offres d'emploi et recrutement	Actions et compte-courant	0,00%*	=
TIM LICORNE	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds de capital-investissement dédié aux financements de type mezzanine de PME et ETI françaises	Actions	0,26%	=
3 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
ARTEFACT (Ex NETBOOSTER)	23/08/2010	Entre 1 et 2x
1000MERCIS	27/08/2010	Entre 1 et 2x
XIRING	20/10/2010	Entre 1 et 2x
EXONHIT THERAPEUTICS	18/01/2011	Moins de 1x
CELLECTIS	08/02/2011	Moins de 1x
LEGUIDE.COM	29/06/2012	Entre 1 et 2x
Aerogroupe	19/10/2012	Entre 1 et 2x
ALTAMIR-AMBOISE	19/11/2012	Entre 1 et 2x
GO ON MEDIA	30/09/2013	-
SYMBIOSE COSMETICS	16/01/2014	Entre 2 et 3x
NOTREFAMILLE.COM	24/06/2014	Moins de 1x
ENVIRONNEMENT	04/06/2014	Moins de 1x
Opera Engine Finance	30/06/2015	Entre 1 et 2x
JP GRUHIER	02/11/2015	Entre 1 et 2x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
RIGA SAS	02/06/2017	Entre 1 et 2x
SUNTEC INDUSTRIES FRANCE	30/06/2017	Entre 1 et 2x
FINANCIERE DE L'ARCHE	11/10/2017	Moins de 1x
HOLDING DE SARTROUVILLE	16/10/2017	Entre 2 et 3x
CAROLINE DEVELOPPEMENT	06/08/2018	Entre 1 et 2x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
Backimmo	17/02/2021	Entre 1 et 2x
22 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

123PREMIUM PME II

REPORTING FIP
31 mars 2021

Une stratégie d'investissement unique dans des PME en phase de développement

LE FONDS AU 31/03/2021

3 PME En portefeuille

21 Lignes Cédées

42,60% Du nominal Distribué

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	15/12/2009
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	7,5% IR 35% ISF
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	909 500€
Nombre de parts	1 819
Valeur liquidative au 31/03/2021	74,91€
Actif net au 31/03/2021	136 275,15€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+5,75%	+8,55%	-42,42%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

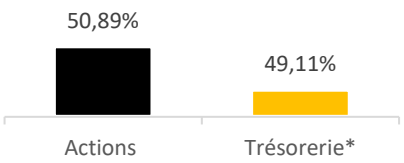
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
20/03/2018	175€	35%
31/10/2019	38€	7,60%
TOTAL	**213€**	**42,60%**

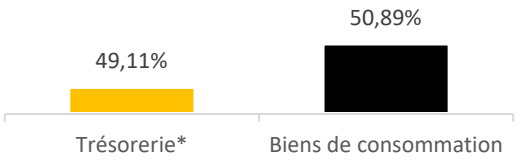
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Premium PME II possède encore 3 lignes en portefeuille. Le Fonds a réalisé une performance de +5,75% sur le semestre dernier. Sur la période, nous avons procédé à la cession de Capucines Distribution pour un multiple réalisé de 1,33x.

Parmi les participations encore en portefeuille, une a bien résisté à la crise actuelle.

- Unowhy, suite à l'obtention au cours de l'année 2019 d'un contrat d'équipement des lycées d'Île-de-France, confirme sa tendance positive malgré l'épidémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires 2020 progresse de +40% par rapport à l'année passée et la situation de la trésorerie est plus que confortable. Un mandat a été signé fin février avec un objectif de cession au second semestre 2021. Compte-tenu des bonnes performances et des perspectives de cession, la performance semestrielle s'établit donc à +55% en raison de l'augmentation des agrégats financiers et de l'augmentation de la trésorerie.

Les 2 autres lignes encore en portefeuille sont actuellement en cours de liquidation.

- Aqui'PME est une société extinctive ayant pour activité initiale la location de bien à destination des PME. Un contentieux bloque encore la liquidation de la société. Nous espérons pouvoir sortir cette société du portefeuille d'ici la fin de l'année 2021.
- La société Jobintree est également en cours de liquidation judicaire. Nous restons en attente de la radiation de la société.

La société de gestion ne perçoit plus de frais depuis le 30 septembre 2018 et les autres frais de fonctionnement sont pris en charge par 123 IM à compter de cette date.

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 74,91€.

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
JOBINTREE	Services aux entreprises	Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Actions et compte-courant	0,00%*	
UNOWHY (ECOOK)	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles destinées à la cuisine et à l'éducation	Actions	50,89%	
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%*	
3 participations en portefeuille au 31/03/2021					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
EHPAD de Sartrouville	30/12/2010	Entre 1 et 2x
VideoAgency	07/12/2012	-
123Capucines IV	30/09/2015	Moins de 1x
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
AM SERVICES	29/07/2016	Moins de 1x
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
GSA Immobolier SCI	31/10/2016	-
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Sorec	26/06/2017	Moins de 1x
Redman Promotion Bureaux	31/08/2017	Entre 1 et 2x
Fixo Capital	18/09/2017	-
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
AM FROID	11/10/2017	Moins de 1x
Tencisun	31/102017	-
Resideal Sante	03/11/2017	Entre 1 et 2x
123 Wagons	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Redman Promotion Logements	27/12/2019	Moins de 1x
123 Elit	06/01/2020	Moins de 1x
Roosevel TDIS	31/07/2020	Moins de 1
Capucines Distributions	09/02/2021	Entre 1 et 2x
21 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

MAIF SOLIDAIRE 2014

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement solidaire : accompagnement de sociétés matures et rentables dont la société France Active qui soutient les entrepreneurs engagés

LE FONDS AU 31/03/2021

19 PME En portefeuille

9 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	17/10/2014
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte d'Azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	45% ISF et 18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	13 702 199€
Nombre de parts	13 702 199
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,91€
Actif net au 31/03/2021	12 545 371,93€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-7,68%	-8,32%	-8,68%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

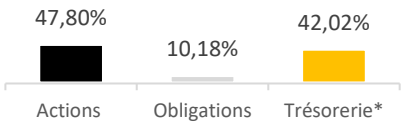
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

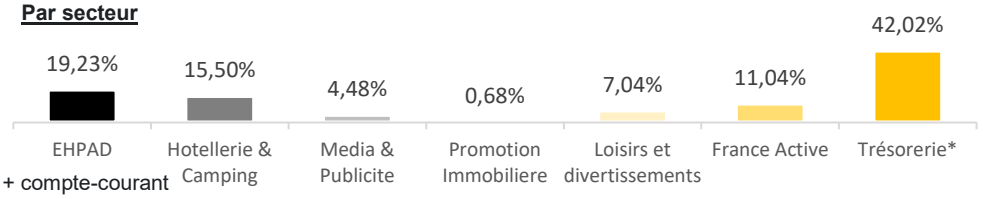
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Solidaire MAIF 2014 détient 19 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de -7,68% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons procédé à la cession de l'Hôtel Gril de Montesson avec un multiple réalisé de 0,72x et Leda avec un multiple réalisé de 0,05x.

Parmi les 19 participations en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **123Capelli** : La société a connu une bonne croissance sur le semestre. Le groupe dispose d'une excellente visibilité et monte en gamme en terme de taille d'opérations. Nous nous sommes rapprochés de Capelli afin de prévoir l'exercice de l'option. Ils nous ont confirmé le débouclage pour le 30 juin 2021. La valorisation s'établit donc au prorata du prix de l'option, soit +4% sur le semestre.
- **Catlante** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise sanitaire mais la société a démontré une meilleure résistance que les autres acteurs du secteur. Du fait d'une bonne maîtrise des charges, le niveau d'EBITDA reste satisfaisant. Les réservations pour la saison d'été 2021 sont très bonnes et supérieures à l'année dernière. Du fait des perspectives favorables à moyen terme, la méthode de valorisation reste inchangée, soit une progression de 5% sur le semestre.

A contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **ABC Hôtel** : la structure connait une baisse conséquente du chiffre d'affaires et du résultat ainsi qu'une augmentation de la dette nette. Malgré ces résultats, la position du fonds majoritairement investi en mezzanine nous assure un matelas confortable de fonds propres, ce qui couvre notre dette. Notre partenaire nous a fait une offre de rachat début 2020 mais le projet de refinancement a été perturbé par la crise. Afin de mener à bien cette acquisition, des projets de refinancement sont à l'étude avec une cession cible avant la fin d'année 2021.
- **FITIZI** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise puisque les salles de sport sont fermées depuis mars 2020. Les résultats sont très en dessous des attentes avec une perte de chiffre d'affaires de l'ordre de 50%, un résultat négatif et une augmentation de la dette nette. Par conséquent, le test de valorisation fait ressortir l'Equity provisionné en totalité et la mezzanine s'établit à 65% du nominal.
- **Hôtel Gril de Chambéry** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement à la baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 34% sur le semestre en raison du retard pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.

Nicea a été cédé en juin 2020. Le produit de cession a permis de rembourser en partie le compte courant et les obligations. La structure est actuellement en cours de liquidation. La valeur des titres est donc provisionnée en totalité. Le multiple réalisé s'établit à 0,61x.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,91€.**

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 cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
LE CHATEAU DE LA MALLE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Bouc Bel Air (13)	Obligations	3,33%	=
NEOS	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD dans le sud de la France	Actions	5,60%	=
ASD LA COUPOLE	EHPAD	Détention et exploitation de la Résidence Maguen dans le 5ème arrondissement de Marseille 5 EHPAD de 53 lits	Mixte	10,30%	=
CAMPA CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	5,22%	=
HÔTEL GRIL DE CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	0,72%	↘
GROUPE MASSEY	Hôtellerie & Camping	Développement du Groupe Massey exploitant des brasseries à Lyon sous l'enseigne « L'endroit »	Actions, obligations et compte-courant	1,80%	=
CAMPA MONTESSON	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	3,59%	=
LEDA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Holiday Inn 4 étoiles 104 chambres à Lyon et d'un hôtel Campanile 3 étoiles 58 chambres à Blois	Actions et obligations	0,00%*	=
NICEA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de deux hôtels 2 étoiles à Nice avec un projet de fusion des deux établissements en un seul ainsi qu'une montée en gamme	Actions, obligations et compte-courant	0,00%*	=
SEHB	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	0,81%	=
ABC HOTELS (SHMC SARA)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un portefeuille de 8 hôtels entre 2 et 3 étoiles sous enseigne Ibis, situés en région Centre-Val de Loire et exploités par HPVA	Actions et obligations	2,80%	↘
INSTANTYS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des Buffalo Grill à Crolles et Voiron et l'hôtel Crolles ainsi que création d'un Buffalo grill à Salon de Provence	Actions et compte-courant	0,73%	=
RACINE II (AVPH MILTON)	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs + fonds de commerce)	Actions	0,21%	=
CAPUCINES SERIES	Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension internationale	Actions	4,48%	=
123CAPELLI	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	0,68%	↗
CATLANTE	Loisirs et divertissements	Leader français de la croisière en catamaran à destination du grand public	Actions	3,72%	↗
FITIZI	Loisirs et divertissements	Quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim.	Actions et obligations	1,51%	↘
SPORTLIFE	Loisirs et divertissements	Magasin Intersport de Orgeval (78)	Actions et obligations	1,82%	=
FRANCE ACTIVE (S.I.F.A)	Autres	Société de financement de projets solidaires	Actions	11,04%	=
19 participations en portefeuille au 31/03/2021					

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.

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Maison Molière	20/04/2018	Entre 1 et 2x
Hôtelière des Batignolles	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Croissance	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Developpement	04/12/2019	Entre 1 et 2x
IECM	13/05/2020	Entre 1 et 2x
Sup de Web	13/05/2020	Entre 1 et 2x
Holdco Bologne	14/05/2020	Entre 1 et 2x
Egilope	27/05/2020	Entre 1 et 2x
3V Hôtels	05/06/2020	Entre 1 et 2x
Hôtel Grill de Montesson	01/03/2021	Entre 1 et 2x
9 lignes cédées au 31/03/2021		

DESCRIPTIF DES INVESTISSEMENTS FRANCE ACTIVE

Dépt	Structure	ETP	Secteur d'activité	Utilité sociale	Montant prêt FAI
89	GEOCHANVRE F	24	Production de paillages en toile végétale	Utilité sociale	300 000 €
67	INDUSTRIE SERVICE	88	Location d'échafaudages et sous-traitance industrielle	Insertion par l'activité	150 000 €
75	THÉÂTRE DU SOLEIL	55	Théâtre	Coopératif	250 000 €
75	ENVIE AUTONOMIE	84	Collecte, rénovation, distribution et maintenance de matériel médical	Utilité sociale	160 000 €
75	UFSE – UNION FRANCAISE POUR LE SAUVETAGE DE L'ENFANCE	220	Protection de l'enfance et femme avec enfant en situation de précarité	Utilité sociale	190 000 €
93	BIEN L'BONJOUR !	19	Collecte de fonds pour des ONG	Coopératif	55 000 €
44	MAJENAT	2	Solution de lecture pour enfants dyslexiques	Utilité sociale	250 000 €
60	L'ÉTINCELLE	77	ESAT	Insertion par l'activité	75 000 €
TOTAL		**569**			**1 430 000€**

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.

MAIF SOLIDAIRE 2015

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement solidaire : accompagnement de sociétés matures et rentables dont la société France Active qui soutient les entrepreneurs engagés

LE FONDS AU 31/03/2021

19 PME En portefeuille

3 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	01/02/2015
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Aquitaine, Languedoc-Roussillon, Midi-Pyrénées, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	45% ISF et 18% IR
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	12 965 711€
Nombre de parts	12 965 711
Valeur liquidative au 31/03/2021	1,01€
Actif net au 31/03/2021	13 168 310,55€

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+3,79%	+2,96%	+1,31%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

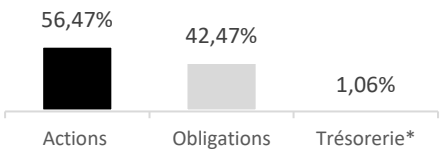
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	Pas de distribution au 31/03/2021	
TOTAL	-	-

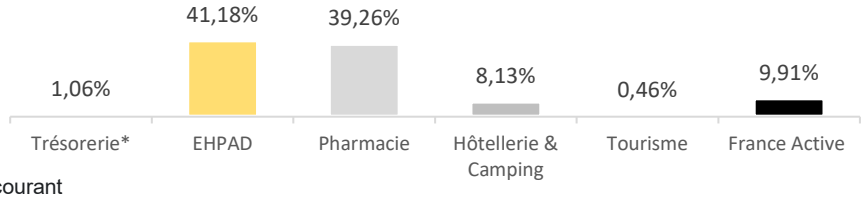
* Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Solidaire MAIF 2015 détient 19 lignes en portefeuille et a réalisé une performance de +3,79% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons réalisé 2 nouveaux investissements : Selas Pharmacie Rouget de Lisle et SPFPL AAC2. Nous avons également procédé à la cession de Finhair avec un multiple réalisé de 0,85x et Telerad avec un multiple réalisé de 1,44x.

Parmi les lignes en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **Selas Pharmacie Gerbaud** : les résultats 2020 sont toujours en dessous du prévisionnel mais les écarts se réduisent ; l'EBITDA progresse de 10% par rapport à l'année passée et la réduction de la dette est amorcée. Par conséquent, les obligations ressortent couvertes, donc valorisées au nominal.
- **Résidence de la Montagne** : l'établissement rencontre des difficultés commerciales depuis la crise sanitaire qui a fortement impacté le taux d'occupation (72% à fin décembre 2020). Malgré ces difficultés, la société a réalisé au 30/09/2020 un chiffre d'affaires de 2 362K€, en amélioration par rapport à 2019 du fait des nombreuses aides reçues par l'Etat, et un EBITDA de 517K€ soit 15,2% de marge. En raison du maintien des résultats, le test de valorisation fait ressortir une progression de 10%.

À contrario, d'autres lignes ont été plus impactées.

- **Tourisme Participations** : les bateaux de Annecy et d'Aix les Bains ont été fermés de mi-mars à mi-juin. La société d'Aix-Les-Bains a constaté une baisse d'activité de 50-55% pendant l'été 2020, tandis que la société d'Annecy a constaté une baisse de l'ordre de 75% du fait de la dépendance à une clientèle internationale et que le bateau restaurant le Libellule a été fermé toute la saison d'été 2020. Les bateaux ont ouvert au moment des vacances scolaires en décembre 2020 et février 2021, mais sont depuis début avril fermés du fait du troisième confinement. Compte-tenu de la très forte baisse de l'activité, nous avons pris une décote de 25% sur la valeur des sociétés. Cette valorisation fait ressortir les obligations décotées de 44% et l'Equity provisionné en totalité. Cependant, l'horizon de liquidité est lointain et la valorisation sera très dépendante de la reprise du niveau d'activité en 2021.

La société **Clos Sequoia IV** a reçu une offre d'acquisition avec une date de cession au plus tard au 31/12/2022. Cette offre valorise les actions détenues à 40% du nominal.

En ce qui concerne la société **SPFPL des Lumières**, la titulaire de l'officine a quitté ses fonctions en décembre 2020. Ce changement de contrôle entraînera donc la cession des bons de souscription d'actions (BSA) détenus par le fonds. Nous avons pris la décision de valoriser les BSA au prix d'exercice, soit 193K€ contre un prix de revient à 0,01K€.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 1,01€.**

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
Clos Sequoia IV	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 73 lits situé à Caudrot (33) aux côtés du partenaire opérateur d'Alliage Care	Actions	7,82%	=
Résidence de Chambéry	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 32 lits situé à Castres (33) aux côtés du partenaire opérateur Groupe Mieux Vivre	Actions	3,104%	=
Résidence de la Montagne	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac (11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	6,01%	↗
Résidence du Château	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Nérac (47), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	6,60%	=
Résidence la Colline de Las Peyreres	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Simorre (32), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,25%	=
Résidence Les Jardins Bellevue	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Cambes (33), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	4,92%	=
Résidence Quatre Saisons	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 105 lits situé à Terrasson (24), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	7,54%	=
Pharmacie Populaire	Pharmacie	Pharmacie située à Montpelier exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	7,34%	=
Parapharmacie du Polygone Béziers	Pharmacie	Pharmacie située à Bézier exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	9,58%	=
Selas Grande Pharmacie Gerbaud	Pharmacie	Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	5,28%	↗
SPFPL Gerbaud Pharma Holding	Pharmacie	Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Actions et obligations	2,96%	=
SPFPL des Grands Hommes	Pharmacie	Pharmacie située à Bordeaux exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	5,47%	=
Selas Pharmacie Rouget de Lisle	Pharmacie	Pharmacie située à Choisy-le-Roi	Obligations	4,68%	=
SPFPL AAC2	Pharmacie	Reprise de la pharmacie Selas Rouget de Lisle située à Choisy-le-Roi	Obligations	3,31%	=
SPFPL des Lumière	Pharmacie	Pharmacie située à Stiring-Wendel exploitée par le partenaire Arpilabe	Actions	0,64%	=
Bordeaux Maritime Resort	Hôtellerie & Camping	Construction et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 125 chambres	Actions	4,00%	=
l'Initial Hôtel	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 48 chambres à Toulouse	Actions et obligations	4,13%	=
Tourisme Participations	Tourisme	Bateaux de croisières / promenades sur le Lac du Bourget - Aix les Bains	Actions et obligations	0,46%	↘
France ACTIVE (SIFA)	Autre	Société de financement de projets solidaires	Actions	9,91%	=
19 lignes en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campair 2018	05/12/2018	Moins de 1x
Telerad	29/10/2020	Entre 1 et 2x
Finhair	12/01/2021	Moins de 1x
3 lignes cédées au 31/03/2021		

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.

DESCRIPTIF DES INVESTISSEMENTS FRANCE ACTIVE AU 30/09/2020

Dépt	Structure	ETP	Secteur d'activité	Utilité sociale	Montant prêt FAI
69	NATUREL'DIET CONSEIL	3	Coaching minceur et bien-être	Utilité sociale	12 000 €
21	LES BOCAUX LOCAUX	1	Épicerie BIO	Utilité sociale	8 000 €
39	AUX ÉPIS CURIEUX	2	Boulangerie bio et espace de formation	Coopératif	20 000 €
29	MARGUERITE & CIE	9	Protections périodiques bio et gratuites pour toutes	Utilité sociale	200 000 €
59	LES PAPILLONS BLANCS DU CAMBRESIS	1172	Accompagnement de personnes en situation de handicap	Insertion par l'activité	500 000 €
77	CAPRIVIE	8	Biocoop	Utilité sociale	75 000 €
974	LES GIRAFONS	1	Fabrication de produits de confiserie	Coopératif	35 000 €
76	TOUTENVELO LE HAVRE SCOP SARL	2	Logistique urbaine, écologique et socialement responsable	Coopératif	20 000 €
47	ENVIRONNEMENT PLUS	12	Structure d'insertion	Insertion par l'activité	20 000 €
31	SAS FERMAQUATIC	2	Production de légumes, poissons et fruits	Utilité sociale	20 000 €
44	WEST WASTE PRINT	1	Activité d'impression 3D	Utilité sociale	12 000 €
75	IPSO SANTÉ	95	Service de soin de proximité pour tous	Utilité sociale	320 000 €
95	BIO TOUT COURT	4	Plateforme collaborative de circuits courts BIO	Utilité sociale	50 000 €
TOTAL		**1312**			**1 292 000€**

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.

MAIF SOLIDAIRE 2016

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement solidaire : accompagnement de sociétés matures et rentables dont la société France Active qui soutient les entrepreneurs engagés

LE FONDS AU 31/03/2021

24 PME En portefeuille

4 Lignes Cédées

2021 Suivi Des participations

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	23/05/2016
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Languedoc-Roussillon, Rhône-Alpes"
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	45% ISF et 18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	8 963 695€
Nombre de parts	8 963 695
Valeur liquidative au 31/03/2021	1,08€
Actif net au 31/03/2021	9 679 157,82€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
+1,20%	+0,75%	+7,73%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

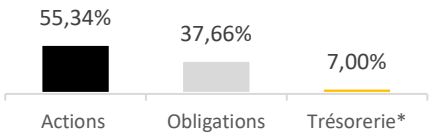
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

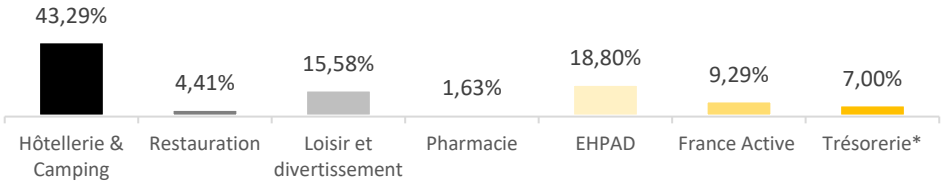
*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Solidaire MAIF 2016 dispose de 24 participations et a réalisé une performance de +1,20% sur le dernier semestre. Sur la période, nous avons cédé la participation Pharmacie Montreuil avec un multiple réalisé de 1,30x.

Parmi les participations en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **SAS Viglamo** : suite au premier confinement, l'établissement a pu bénéficier d'une saison estivale dynamique avec de belles performances enregistrées au mois d'août (complet jusqu'au 15 août). L'arrière-saison fut également réussie (+80K€ CA versus budget) et a permis de limiter l'impact. Compte-tenu de la résilience du camping pendant la saison et de la bonne tenue de la rentabilité, la valorisation de la ligne performe de 14% sur le semestre.
- **Résidence de la Montagne** : l'établissement rencontre des difficultés commerciales depuis la crise sanitaire qui a fortement impacté le taux d'occupation (72% à fin décembre 2020). Malgré ces difficultés, la société a réalisé au 30/09/2020 un chiffre d'affaires de 2 362K€, en amélioration par rapport à 2019 du fait des nombreuses aides reçues par l'Etat, et un EBITDA de 517K€ soit 15,2% de marge. En raison du maintien des résultats, le test de valorisation fait ressortir une progression de 10%.
- **Société Hôtelière Roannaise** : le Covid-19 a fortement impacté la société, les établissements étant fermés sur les mois de mars et mai. Malgré les effets de la crise sanitaire, la préférence des actions couvre le nominal. La valeur des titres s'établit donc à 100% du prix de revient.

À contrario, certaines lignes ont été plus impactées.

- **Racines II** : le chiffre d'affaires consolidé est en recul de 65% sur 2020 et le résultat est négatif. Compte tenu de la situation, nous avons décidé de prendre une provision de 35%.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 1,08€.**

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 cible	Nature des titres non cotées	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
PARIS HOTEL ASSET MANAGEMENT	Hôtellerie & Camping	Exploitation de L'Hôtel Rendez-Vous 4* comptant 46 chambres à Paris	Obligations	5,93%	=
3VDIYA	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de 5 hôtels à Lille, Dreux, Nantes, Reims et Saint-Witz aux côtés du Groupe Patel	Obligations	1,71%	=
HOLD FEYZIN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels en France	Actions	1,15%	=
INSTANTYS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des Buffalo Grill à Crolles et Voiron et l'Hôtel Crolles ainsi que création d'un Buffalo Grill à Salon de Provence	Actions, compte-courant	0,19%	=
NAMAR INVESTISSEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'Hôtel le Flandre à Paris (19ème)	Obligations	3,63%	=
FRANALEX	Hôtellerie & Camping	Accompagnement du groupe LVH Hôtels et Résidences dans la construction d'un établissement mixte hôtel-résidence 4* de 63 chambres + 25 appartements, situé à Valloire, en Savoie	Actions	2,35%	=
VIGLAMO	Hôtellerie & Camping	Exploitation d'un camping en bord de place de l'île de Leucate	Actions et obligations	3,37%	↗
RACINE II	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (Murs + fonds de commerce)	Actions	0,74%	↘
SOCIETE HOTELIERE ROANNAISE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des hôtels Campanile Roanne (3 étoiles et 60 chambres), Ibis Nogent sur Marne (3 étoiles et 74 chambres), Novotel Fontainebleau (4 étoiles et 126 chambres), Ibis Rouge de Roanne (3 étoiles et 71 chambres aux côtés partenaire SomnOO	Actions	3,83%	↗
PARIS HOTEL SAINT-GERMAINS BERNARDINS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'hôtel Agora (3 étoiles et 39 Chambres) situé dans le 5ème arrondissement de Paris aux côtés du groupe Helmi Capital	Obligations	3,39%	=
ROANNAISE D'INVESTISSEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation des hôtels Campanile Roanne (3 étoiles et 60 chambres), Ibis Nogent sur Marne (3 étoiles et 74 chambres), Novotel Fontainebleau (4 étoiles et 126 chambres), Ibis Rouge de Roanne (3 étoiles et 71 chambres) aux côtés partenaire SomnOO	Obligations	8,62%	=
FINANCIERE LION D'OR	Hôtellerie & Camping	Accompagnement d'un investisseur dans l'acquisition d'un hôtel 5* de 40 chambres situé à Beaune	Obligations	0,67%	=
LAC BLEU	Hôtellerie & Camping	Accompagnement de Aloé Camping dans l'acquisition mur et fonds, du camping le lac bleu, camping 3* de 158 emplacements situé dans le parc du Vercors.	Actions	7,76%	=
COME	Restauration	Côme, chaîne de cantines chic & healthy à Paris	Actions	4,46%	=
SOMAREP	Loisir et divertissement	Gestion et organisation de marchés communaux couverts et découverts, marchés d'arts, brocantes, fêtes foraines	Obligations	3,80%	=
GROUPE MANDON SOMAREP	Loisir et divertissement	Gestion et organisation de marchés communaux couverts et découverts, marchés d'arts, brocantes, fêtes foraines	Actions et obligations	7,71%	=
SPORTVISION ASSOCIES	Loisir et divertissement	Société opérant sur trois activités: le sponsoring, l'organisation d'événements, et le conseil	Obligations	0,03%	=
MARACANA	Loisir et divertissement	Opération sur trois activités : le sponsoring, l'organisation d'évènements et le conseil dans le secteur du sport	Actions et obligations	0,61%	=
SPORTLIFE	Loisir et divertissement	Vente d'équipements de loisirs	Actions, obligations et compte-courant	0,69%	=

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.

PASCAL LEGROS DEVELOPPEMENT	Loisir et divertissement	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales	Actions et obligations	2,80%	
SELAS PHARMACIE DE LA PLACE DE LA COMEDIE	Pharmacie	Pharmacie située à Montpellier (34) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	1,63%	〓
BRIDGE RESIDENCE	EHPAD	Détention et exploitation de deux EHPAD de 38 et 67 lits respectivement situés à Saint-Fargeau Ponthierry (77) et à Ramerupt (10) aux côtés du partenaire opérateur Bridge Gestion	Actions	3,59%	〓
RESIDENCE DE LA MONTAGNE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac(11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	8,17%	↗
RESIDENCE DE PROVENCE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	7,04%	〓
France ACTIVE (SIFA)	Autre	Société de financement de projets solidaires	Actions	9,29%	〓
24 lignes en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Campair 2018	05/12/2018	Moins de 1x
Hôtel Exelmans	25/06/2020	Entre 1 et 2x
Hôtel Gril de Feyzin	24/11/2020	Moins de 1x
Pharmacie Montreuil	10/03/2021	Entre 1 et 2x
4 lignes cédées au 31/03/2021		

DESCRIPTIF DES INVESTISSEMENTS FRANCE ACTIVE

Dépt	Structure	ETP	Secteur d'activité	Utilité sociale	Montant prêt FAI
68	SCOP 2GH INGÉNIEURIE	3	Nureau d'études	Coopératif	25 000 €
59	INEA	31	Insertion professionnelle de public fragile	Insertion par l'activité	15 000 €
59	LE CHIFFRE	3	École de formations au numérique	Utilisé sociale	30 000 €
92	BISCORNU	6	Fabrication et commercialisation de verrines BIO et gourmandes	Utilisé sociale	125 000 €
974	FEELBAT	4	Société de prévention des risques courants de structures	Utilisé sociale	100 000 €
76	ÉCOLE DE PRODUCTION DE LA MÉTROPOLE HAVRAISE	3	École pour décrocheurs scolaires	Utilisé sociale	100 000 €
44	ECOV	45	Covoiturage de proximité	Utilisé sociale	200 000 €
44	RSP	5	Biocoop	Utilisé sociale	50 000 €
49	SOLIHA BLI PAYS DE LA LOIRE	4	Bâtisseur de logements d'insertion	Insertion par l'activité	200 000 €
13	INTERMADE	8	Incubateur d'innovation sociale	Utilisé sociale	50 000 €
TOTAL		**112**			**895 200€**

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.

MAIF SOLIDAIRE 2017

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement solidaire : accompagnement de sociétés matures et rentables dont la société France Active qui soutient les entrepreneurs engagés

LE FONDS AU 31/03/2021

23 PME En portefeuille

1 Ligne Cédée

2021 Période D'investissement

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	23/06/2017
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Auvergne, Centre, Ile-de-France, Provence-Alpes Côte D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	45% ISF et 18% IR
Durée cible*	7 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	8 644 143€
Nombre de parts	8 644 143
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,86€
Actif net au 31/03/2021	7 494 573,35€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-4,38%	-3,15%	-13,52%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

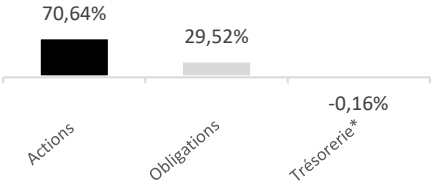
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	-	-

*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

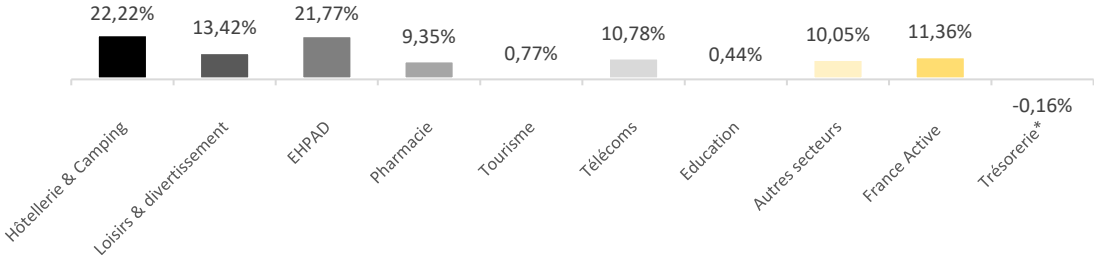
RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

Par secteur



COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Solidaire MAIF 2017 détient 23 participations en portefeuille et poursuit sa phase d'investissements. Le Fonds a réalisé une performance de -4,38% sur le dernier semestre. Sur le semestre, nous avons réalisé un nouvel investissement : Climbing District, société de salles d'escalade en intérieur.

Parmi les participations en portefeuille, certaines ont bien résisté à la crise.

- **Bridge Résidence** : malgré la crise sanitaire, le périmètre a su conserver un taux d'occupation satisfaisant, tout en maitrisant les coûts. Dès lors, les subventions accordées permettent au chiffre d'affaires et à l'EBITDA de l'exercice 2020 de s'améliorer. Nous valorisons donc la ligne à +3%.

A contrario, d'autres participations ont été plus impactées.

- **Hôtel Gril de Chambéry** : les résultats 2019 s'établissaient légèrement en baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 34% sur le semestre en raison du retard pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.
- **FITIZI** : l'exercice 2020 a été très fortement impacté par la crise puisque les salles de sport sont fermées depuis mars 2020. Les résultats sont très en dessous des attentes avec une perte de chiffre d'affaires de l'ordre de 50%, un résultat négatif et une augmentation de la dette nette. Par conséquent, le test de valorisation fait ressortir l'Equity provisionné en totalité et la mezzanine s'établit à 65% du nominal.
- **Tourisme Participations** : les bateaux de Annecy et d'Aix les Bains ont été fermés de mi-mars à mi-juin. La société d'Aix-Les-Bains a constaté une baisse d'activité de 50-55% pendant l'été 2020, tandis que la société d'Annecy a constaté une baisse de l'ordre de 75% du fait de la dépendance à une clientèle internationale et que le bateau restaurant le Libellule a été fermé toute la saison d'été 2020. Les bateaux ont ouvert au moment des vacances scolaires en décembre 2020 et février 2021, mais sont depuis début avril fermés du fait du troisième confinement. Compte-tenu de la très forte baisse de l'activité, nous avons pris une décote de 25% sur la valeur des sociétés. Cette valorisation fait ressortir les obligations décotées de 44% et l'Equity provisionné en totalité. Cependant, l'horizon de liquidité est lointain et la valorisation sera très dépendante de la reprise en 2021 du niveau d'activité.
- **Racines II** : le chiffre d'affaires consolidé est en recul de 65% sur 2020 et le résultat est négatif. Compte tenu de la situation, nous avons décidé de prendre une provision de 35%.
- **Le groupe Usine** : le groupe a été fortement impacté par la crise sanitaire puisque toutes les salles de sport ont fermé. Le chiffre d'affaires 2020 a reculé de 45% et le résultat est passé en négatif. La société est entrée en procédure de conciliation en janvier 2021 afin de mener des négociations avec les bailleurs et les partenaires bancaires. Dans ce contexte, il a été décidé de provisionner la ligne en totalité.

Les autres lignes en portefeuille restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,864€.**

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
Rock Noir	Hôtellerie & Camping	Exploitation de Hôtel Rock Noir 4* comptant 32 chambres à Serre-Chevalier avec le partenaire opérateur Multrier	Actions	0,96%	=
Lac Bleu	Hôtellerie & Camping	Accompagnement de Aloé Camping dans l'acquisition mur et fonds, du camping le lac bleu, camping 3* de 158 emplacements situé dans le parc du Vercors	Actions	4,71%	=
Racine II	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation de l'Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs + fonds de commerce)	Actions	0,79%	↘
Hold Feyzin	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels en France	Actions	1,28%	=
Campa Chambery	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	8,37%	↘
Camping Le Colporteur	Hôtellerie & Camping	Acquisition aux côtés de Koawa Vacances du camping 5 étoiles Le Château de Rochetaillée situé à Le Bourg d'Oisans (Isère)	Actions	1,28%	=
SAS Terminal Neige Flaine	Hôtellerie & Camping	Acquisition de l'hôtel Terminal Neige - Totem, de 96 chambres 3* situé à Flaine	Actions	4,85%	=
Pascal Legros Developpement	Loisirs & divertissement	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales	Actions et obligations	1,60%	=
Fitizi	Loisirs & divertissement	Exploitation de quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim	Actions et obligations	0,17%	↘
SIIS DEVELOPPEMENT	Loisirs & divertissement	Exploitation de salles de sport sous l'enseigne "L'Usine"	Obligations	0,83%	↘
Unique Heritage Media	Loisirs & divertissement	Groupe de médias et d'édition, dédié à la jeunesse et à son entourage	Actions et obligations	10,82%	=
Résidence de Provence	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	1,82%	=
Bridge Résidence	EHPAD	Détention et exploitation de deux EHPAD de 38 et 67 lits respectivement situés à Saint-Fargeau Ponthierry (77) et à Ramerupt (10) aux côtés du partenaire opérateur Bridge Gestion	Actions	8,36%	↗
ASD Coupole	EHPAD	Détention et exploitation de la Résidence Maguen dans le 5eme arrondissement de Marseille (EHPAD de 53 lits)	Actions	8,59%	=
Les Seniors	EHPAD	Détention du fonds de commerce de l'EHPAD L'Escalette dans le but d'acquérir les murs	Actions et compte-courant	4,74%	=
SPFPLAS Thierry Hocde	Pharmacie	Pharmacie située à Nice (06) exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations	3,04%	↘
SAS Pharmacie Confluence	Pharmacie	Accompagnement d'Arpilabe dans la création d'une parapharmacie dans le centre commercial de Confluence	Actions	6,31%	=

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.

Tourisme Participation	Tourisme	Bateaux de croisières / promenades sur le Lac du Bourget - Aix les Bains	Actions et obligations	0,77%	
Groupe 1981	Télécoms	Opérateur radiophonique français indépendant	Actions et obligations	10,78%	
SIFA	Autres secteurs	Société de financement de projets solidaires	Actions	11,36%	
Rockland	Autres Secteurs	Groupe composé d'une agence de design (Seenk) et de plusieurs écoles de design et d'art	Actions	10,05%	
Climbing District	Autres Secteurs	Société de salles d'escalade de bloc en salles intérieures	Compte-courant	2,40%	
Penrith	Education	Penrith Education développe une plateforme d'écoles Montessori/Bilingue (école primaire)	Obligations	0,44%	
23 participations en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hôtel Gril de Feyzin	24/11/2020	Moins de 1x
1 ligne cédée au 31/03/2021		

DESCRIPTIF DES INVESTISSEMENTS FRANCE ACTIVE

Dépt	Structure	ETP	Secteur d'activité	Utilité sociale	Montant prêt FAI
75	TAKE A WASTE	14	Gestion des déchets	Utilité sociale	50 000 €
38	MENDEZ	1	Culture de céréales BIO	Utilité sociale	10 000 €
69	BOOTS & CATS	8	Coopérative d'activité et d'emploi	Coopératif	15 000 €
69	CENTAUR BIKE	1	Transformation de vélos musculaires en vélos à assistance électrique	Utilité sociale	15 000 €
73	ECF LE DORON	5	École de conduite	Coopératif	15 000 €
39	COMM'UNE ÉPICERIE	1	Épicerie coopérative BIO	Coopératif	10 000 €
54	ARESIOR	1	Application web	Utilité sociale	10 000 €
57	ENERGETHIC	2	Production et transmission d'énergie	Utilité sociale	15 000 €
59	FRICHE À VÉLO	2	Entretien et recyclage de vélos	Utilité sociale	10 000 €
62	DONNEZ.ORG	3	Plateforme de dons entre entreprises et associations	Utilité sociale	10 000 €
23	ROUE D'ESCAMPETTE	1	Hébergement et restauration	Utilité sociale	42 000 €
33	WESIREPORT	2	Solution numérique pour personnes en situation de handicap	Utilité sociale	15 000 €
33	LA CRÈMERIE DES TILLEULS	1	Fromagerie et épicerie en vrac	Utilité sociale	9 000 €
64	EAT'S MAUD	6	Service de livraison à vélo et triporteurs électriques	Utilité sociale	10 000 €
87	LA GRAINE DE MILLET	1	Épicerie	Utilité sociale	15 000 €
30	BIZO	2	Construction d'habitats écologiques en bois	Coopératif	15 000 €
44	SANRIEC	3	Dépôt-vente de vêtements et accessoires	Utilité sociale	10 000 €
44	SIX CITRONS ACIDES	1	Maison d'édition jeunesse	Utilité sociale	10 000 €
49	MIAÏNA	1	Conserverie BIO	Utilité sociale	10 000 €
85	SOLTISS	389	Collecte et tri de déchets	Insertion par l'activité	600 000 €
Total		**445**			**896 000 €**

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.

MAIF SOLIDAIRE 2018

REPORTING FIP
31 mars 2021

Fonds d'investissement solidaire : accompagnement de sociétés matures et rentables dont la société France Active qui soutient les entrepreneurs engagés

LE FONDS AU 31/03/2021

9
PME
En portefeuille

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de gestion	123 IM
Date de premier investissement	10/07/2018
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Auvergne, Centre, Ile-de-France, Provence-Alpes-Côte-D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Mixte
Taux de réduction fiscale	18% IR
Durée cible*	6 à 8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	7 986 150€
Nombre de parts	7 986 150
Valeur liquidative au 31/03/2021	0,98€
Actif net au 31/03/2021	7 882 182,70€

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

PERFORMANCES AU 31/03/2021

6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,84%	-0,92%	-1,55%

Performances nettes de frais de gestion et hors avantage fiscal.

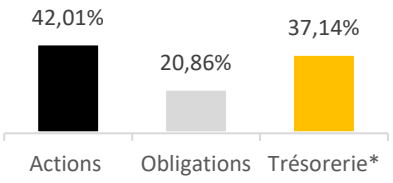
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR*

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
TOTAL	**-**	**-**

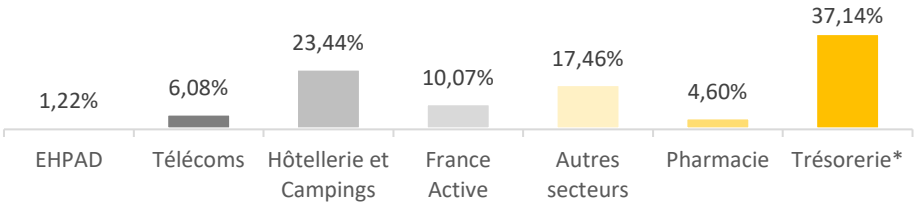
*Date prévisionnelle de distribution en fonction du cash disponible.

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021

Par classe d'actif



Par secteur



*Trésorerie : monétaire + cash + créances + dettes + compte-courant

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2021, le Fonds Solidaire MAIF 2018 détient 9 participations en portefeuille et poursuit sa phase d'investissements et a réalisé une performance de -0,84% sur le dernier semestre.

Nous avons également réalisé un nouvel investissement sur la période : Lou Comtadou (fonds de commerce du camping Lou Cantaire).

Le Colporteur : malgré l'impact lié au Covid-19 (un retard de 28% par rapport au budget), le camping s'est bien maintenu avec une profitabilité en hausse (21% versus 7%). Le camping de la Roche Taillée enregistre, quant à lui, une première saison mitigée liée à une reprise tardive de l'activité. Certains éléments sont venus impacter la profitabilité mais nous observons malgré tout une bonne tenue des charges. Les premiers avis des clients sont positifs. Pour cela, la valorisation s'établit avec une progression de 9% sur le semestre.

Campa Chambery : les résultats 2019 s'établissaient légèrement en baisse en raison de la partie restauration qui accusait de fortes charges et 2020 a suivi la même courbe en raison de la crise sanitaire. La valorisation est donc en baisse de 13% sur le semestre en raison des retards pris sur 2019 et de la conjoncture spécifique de 2020.

Les autres lignes restent stables sur la période. **Au 31 mars 2021, la valeur liquidative du Fonds est de 0,98€.**

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
Les Seniors	EHPAD	Acquisition du fonds de commerce de l'EHPAD de l'Escalette (Aix en Provence)	Actions et compte-courant	1,90%	=
Groupe 1981	Télécoms	Opérateur radiophonique français indépendant	Actions et obligations	6,08%	=
Campa Chambery	Hôtellerie et Campings	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	4,02%	↘
Camping Le Colporteur	Hôtellerie & Camping	Acquisition aux côtés de Koawa Vacances du camping 5 étoiles Le Château de Rochetaillée situé à Le Bourg d'Oisans (Isère)	Actions	9,31%	↗
SIFA (France Active)	Autre	Société de financement de projets solidaires	Actions	10,07%	=
Penrith	Autres Secteurs	Penrith Education développe une plateforme d'écoles Montessori/Bilingue (école primaire)	Obligations	9,17%	=
Rockland	Autres Secteurs	Groupe composé d'une agence de design (Seenk) et de plusieurs écoles de design et d'art	Obligations	8,28%	=
SAS Pharmacie Confluence	Pharmacie	Accompagnement d'Arpilabe dans la création d'une parapharmacie dans le centre commercial de Confluence	Actions	4,60%	=
Lou Comtadou	Hôtellerie & Camping	Aux côtés de notre partenaire Koawa Vacances, acquisition de 100% des titres de la société exploitant le fonds de commerce du camping 3 étoiles Lou Cantaire	Actions	10,11%	=
9 lignes en portefeuille au 31/03/2021					

DESCRIPIF DES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-
0 ligne cédée au 31/03/2021		

DESCRIPTIF DES INVESTISSEMENTS FRANCE ACTIVE

Dépt	Structure	ETP	Secteur d'activité	Utilité sociale	Montant prêt FAI
73	GEIQ TRANSPORTS ALPINS	21	Transport et entreprosage	Insertion par l'activité	50 000 €
56	ILIENS	8	Transport maritime	Utilité sociale	70 000 €
37	TERRE DE PROMESSE	4	Chantier d'insertion maraîchage et élevages	Insertion par l'activité	30 000 €
37	NEODYME	116	Études techniques pour exploitants industriels et nucléaires	Coopératif	100 000 €
67	KRYSALIS I	40	Crèche	Utilité sociale	100 000 €
67	BIOCOOP LES MILLE PLATEAUX	8	Biocoop	Utilité sociale	100 000 €
62	DIE	81	Insertion des personnes sans emploi	Insertion par l'activité	100 000 €
8	ÉTÉ INDIEN	2	Activité physique adaptée aux jeunes séniors	Utilité sociale	50 000 €
80	SCIC SAS	2	Approvisionnement et stockage de bois d'essences	Coopératif	100 000 €
62	GOMYPARTNER	9	Startup innovante	Utilité sociale	50 000 €
77	UTOPHIA – ELISE SUD FRANCILIEN	37	Activité de recyclage et réduction des déchets	Insertion par l'activité	100 000 €
Total		**328**			**860 000€**

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) réellement 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	238,3215	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	438,68	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	136,4541	154,7886	167,2434	171,5987	173,0020	174,4053
123CAPITAL PME 2	2009	VL + distributions						485,76	459,92	445,10	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	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,50	475,74	460,11
		Frais cumulés							15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,5986	153,5986	153,5986
123CAPITALISATION 2	2011	VL + distributions								1,00	0,9672	0,9974	1,0140	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,9930	0,9888
		Frais cumulés								0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,2957	0,2957
123CAPITALISATION 3	2011	VL + distributions								1,00	0,9675	0,9977	1,0145	0,9470	0,9583	0,9585	0,9721	0,9936	0,9894
		Frais cumulés								0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,2280	0,2676	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	1,0596	1,0879
		Frais cumulés								0,0122	0,0520	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2827	0,3385	0,3440	0,3440
123PATRIMOINE II	2011	VL + distributions								1,00	0,9781	0,9766	0,9882	0,9920	1,0118	1,0251	1,0138	1,0688	1,0978
		Frais cumulés								0,0102	0,0497	0,0894	0,1290	0,1686	0,2083	0,2803	0,3361	0,3416	0,3416
123ISF2012	2012	VL + distributions									0,9785	0,9623	0,9740	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,9935	0,8981
		Frais cumulés									0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2666	0,2903	0,2903
123IR2012	2012	VL + distributions									1,00	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,8994	0,7774
		Frais cumulés									0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2109	0,2505	0,2886	0,3054
123CAPITALISATION 2012	2012	VL + distributions									0,9798	0,9640	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,0228	0,9503
		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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 MAIF 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 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.