

## REPORTING

FIP 123CAPITAL  
PME

VL au 31/03/2020



### Informations importantes

Nous attirons votre attention sur le fait que le présent reporting, bien que daté au 31 mars, intègre de manière exceptionnelle des éléments sur les événements survenus pendant la phase de confinement et donc pour partie postérieurs à cette date. Nous avons notamment pris en compte lors du calcul de la valorisation des sociétés détenues par le Fonds les premiers impacts perçus de la crise sanitaire Covid-19 sur leur valeur de marché. A ce titre et avant de pouvoir mesurer de manière plus précise les conséquences économiques du confinement, des décotes prudentielles et en ligne avec les quelques transactions que nous avons observées ont été prises en compte sur les secteurs les plus touchés tel que le Tourisme.

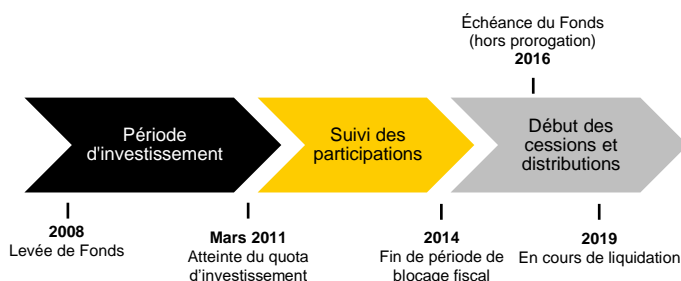
# – FIP 123CAPITAL PME –

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

<b>Société de Gestion</b>	123 IM
<b>Date de premier investissement</b>	28/03/2008
<b>Forme juridique</b>	FIP
<b>Zone géographique</b>	Ile-de-France, Provence Alpes-Côte-d'Azur, Bourgogne et Rhône-Alpes
<b>Type d'investissement</b>	Actions, Obligations
<b>Taux de réduction fiscale</b>	35% ISF / 7,5% IR
<b>Durée cible*</b>	8 ans
<b>Valeur nominale de la part</b>	500€
<b>Montant collecté</b>	39 803 500€
<b>Valeur liquidative au 31/03/2020</b>	83,96€
<b>Actif net au 31/03/2020</b>	6 682 696€
<b>Nombre de PME en portefeuille</b>	10

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

## HORIZON D'INVESTISSEMENT



## PERFORMANCES AU 31/03/2020

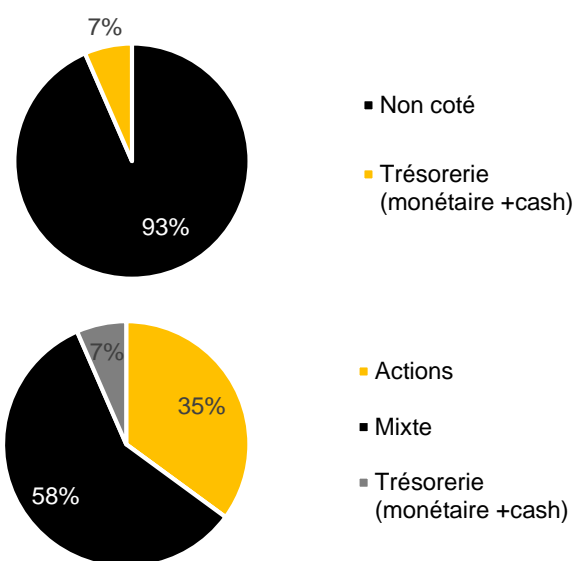
6 mois	1 an	Depuis l'origine
2,30%	6,18%	- 27,41%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

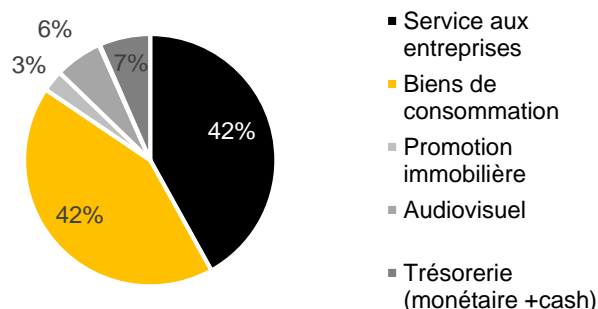
## DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
29/05/2017	150€	30%
27/03/2018	100€	20%
08/10/2019	29€	5,80%
Deuxième semestre 2020	à déterminer	à déterminer
<b>TOTAL</b>	<b>279€</b>	<b>55,80%</b>

## RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET



## RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



## 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
BACKIMMO	Services aux entreprises	Société de courtage d'assurances et analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Mixte	0,43%	=
JOBINTREE		Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Mixte	0%	=
REPONSE INVEST		Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Actions	41,72%	=
ROOSEVELTDIS	Biens de consommation	Exploitation de fonds de commerce de boulangeries sous enseigne « Paul »	Mixte	16,98%	=
UNOWHY (E Cook)		Fabriquant de tablettes tactiles destinées à la cuisine et l'éducation	Mixte	25,76%	=
FININVESTIMMO		Promotion immobilière à Lyon et Pau	Actions	2,79%	=
CAPUCINES DISTRIBUTION	Audiovisuel	Production et distribution d'œuvres cinématographiques et audiovisuelles	Actions	6,14%	=
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Mixte	0%	=
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	0,07%	=
TRANSATLANTIC		FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,05%	=
<b>10 participations au 31/03/2020</b>					

## CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
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
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
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

Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

## Informations importantes

Nous attirons votre attention sur le fait que le présent reporting, bien que daté au 31 mars, intègre de manière exceptionnelle des éléments sur les événements survenus pendant la phase de confinement et donc pour partie postérieurs à cette date. Nous avons notamment pris en compte lors du calcul de la valorisation des sociétés détenues par le Fonds les premiers impacts perçus de la crise sanitaire Covid-19 sur leur valeur de marché. A ce titre et avant de pouvoir mesurer de manière plus précise les conséquences économiques du confinement, des décotes prudentielles et en ligne avec les quelques transactions que nous avons observées ont été prises en compte sur les secteurs les plus touchés tel que le tourisme.

## COMMENTAIRE DE GESTION

---

Au 31 mars 2020, le FIP 123CAPITAL PME dispose d'un portefeuille diversifié de 10 participations.

Sur le semestre, 4 lignes ont été cédées, la ligne **123Elit** réalisant un multiple de 0,10x, la ligne **Redman Promotion Logement** réalisant un multiple de 0,96x et **Milan Noir** réalisant un multiple de 2,91x et enfin, le Fonds de Fonds **SONG** (process de cession en secondaire amorcé en septembre 2019 et finalisé en décembre 2019 permettant la cession d'une position du Fonds de Fonds) réalisant un multiple de 2,13x.

Sur les derniers mois, le Fonds affiche une performance de 2,30%. Malgré le contexte actuel, les lignes suivantes sont restées stables :

- **Vérifimmo** : Suite à la cession de Vérifimmo (filiale de Backimmo), les obligations convertibles et le compte-courant Backimmo ont pu être remboursés. Une première réduction de capital a eu lieu en janvier 2019 à hauteur de 0,40€ par action. Une deuxième réduction de capital d'environ 10% est à prévoir. Aucun changement sur la valorisation des titres Backimmo, toujours valorisés au solde à recevoir.
- **Reponse Invest** : Le Fonds 123Capital PME a procédé fin avril 2020 à la cession partielle des titres Réponse Invest à Cushman & Wakefield France. Une cession complémentaire devrait intervenir avant l'été pour solde de tout compte. Le multiple réalisé à terme sera de 1,83x.
- **Unowhy** : La valorisation au dernier tour des titres reste inchangée sur le semestre. Unowhy est une société de production et de distribution de tablettes éducatives. La société a obtenu courant 2019 le contrat d'équipement des lycées d'île de France, ce qui relance positivement sa situation. Cet accord a donc ouvert de nouvelles portes de sorties et un de nos partenaires est d'ores et déjà positionné.
- **Rooseveltdis** : Un protocole de cession a été signé avec Rooseveltdis où la société s'engageait à tout mettre en œuvre pour lever la dette afin de rembourser les comptes-courants des Fonds. En raison de la période de crise sanitaire où le marché du crédit reste frileux, la société n'a pas d'offre de refinancement. Rooseveltdis nous a demandé un moratoire sur les intérêts que nous avons accepté. Nous sommes encore en discussion sur la mise en œuvre du remboursement. La ligne reste valorisée au nominal du compte-courant + intérêts courus

Pour rappel, la société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis mai 2018.

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

Fonds à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	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 normalisées)													
			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
123Expansion	2004	VL + Distributions Frais cumulés						269,55	253,04	235,37	240,17	258,26	275,24	267,67	268,29	256,06
123Multinova IV A1	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500	484,85	463,5	460,93	492,84	592,34	663,71	900,1	917,38	1136,17	1084,54	1061,07	1027,9	1041,01
123Multinova IV A2	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500	473,67	441,92	410,43	436,97	547,13	612,15	790,33	842,26	1045,31	993,78	970,01	937,14	948,07
123Expansion II	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500	498,3	445,59	485,3	464,71	479,37	491,15	497,54	474,47	481,56	517,84	541,04	541,92	568,38
123Expansion III	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500	476,33	464,3	443,42	439,45	427,01	392,08	386,23	370,66	427,05	432,75	438,68	454,47	458,99
Premium PME	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500	476,06	477,27	463,03	440,64	427,46	378,33	379,58	374,46	420,35	405,2	409,3	414,07	418,92
123Capital PME	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500	480,03	479,65	465,06	465,96	496,77	509,04	531,21	544,22	554,73	560,94	558,83	584,06	584,06
123Multicap	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500	480,03	479,65	465,06	465,96	496,77	509,04	531,21	544,22	554,73	560,94	558,83	584,06	584,06
123Transmission	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500	481,89	471,96	482,22	461,72	434,07	416,31	438,06	443,18	438,88	437,75	438,49	438,49	438,49
123Capital PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	485,76	459,92	445,1	423,6	373,3	335,13	333,52	329,44	350,34	338,95	338,62	338,62	338,62
Premium PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	460,43	428,71	404,12	350,74	310,43	297,67	275,58	281,68	262,21	265,14	265,14	265,14	265,14
123Multi-Energies	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	485,77	468,21	484,79	505,83	531,21	544,22	554,73	560,94	558,83	584,06	584,06	584,06	584,06
Energies Solaires	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	488,05	469,53	468,23	469,53	496,77	509,04	531,21	544,22	554,73	560,94	558,83	584,06	584,06
Energies Solaires 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	485,76	459,92	445,1	423,6	373,3	335,13	333,52	329,44	350,34	338,95	338,62	338,62	338,62
123Multi-Energies II	2010	VL + Distributions Frais cumulés	1	0,94	0,9406	0,9881	1,0105	1,0481	1,0876	1,1271	1,1666	1,2061	1,2456	1,2851	1,3246	1,3641
123Capitalisation	2010	VL + Distributions Frais cumulés	15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	155,8987	166,8431	177,7875	188,7319	199,6763	210,6207
123Capitalisation 2	2011	VL + Distributions Frais cumulés						0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2967	0,303
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions Frais cumulés						0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,228	0,2676	0,2964	0,303
123Patrimoine	2011	VL + Distributions Frais cumulés						0,0122	0,052	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2502	0,3385	0,34
123Patrimoine II	2011	VL + Distributions Frais cumulés						0,0102	0,0497	0,0894	0,129	0,1686	0,2083	0,2479	0,3361	0,34
123ISF 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés							0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,3055	0,29
123IR 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés							0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2108	0,2505	0,29
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés							0,0332	0,0727	0,1123	0,1519	0,1915	0,2311	0,2862	0,32
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés							0,0104	0,05	0,0896	0,1292	0,1689	0,2085	0,2482	0,29
123ISF 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés							0,0361	0,0758	0,1154	0,155	0,1946	0,2342	0,2738	0,27
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés							0,0167	0,038	0,0588	0,0804	0,102	0,1236	0,1452	0,18
123IR 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés							0,0147	0,0343	0,0539	0,0735	0,0931	0,1127	0,1323	0,17
123ISF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés							0,0371	0,0767	0,1163	0,1559	0,1955	0,2351	0,2747	0,24
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions Frais cumulés							0,0161	0,0558	0,0954	0,135	0,1746	0,2142	0,2538	0,24
Solaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés							1	0,977	0,9669	0,9622	0,9575	0,9528	0,9481	1,03
123Multinova V	2014	VL + Distributions Frais cumulés							1	0,9553	0,9175	0,8429	0,7824	0,7219	0,6614	0,68
Solaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions Frais cumulés							0,0137	0,0834	0,123	0,1627	0,2023	0,2419	0,2815	0,24
123France Opportunités	2015	VL + Distributions Frais cumulés									1	0,9889	0,9291	0,8693	0,8095	0,7497
Solaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions Frais cumulés									0,0144	0,0542	0,0938	0,1334	0,173	0,17
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions Frais cumulés										1	0,9531	0,8933	0,8335	0,7737
123Multinova VI	2016	VL + Distributions Frais cumulés										0,0125	0,0371	0,0737	0,11	0,11
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés											1	0,9639	0,9041	0,8443
Solaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés												1	0,9974	0,97
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés													1	1,00
Solaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés														1,00

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.

## NOTE DE LECTURE

Le Fonds présenté dans ce rapport d'activité est valorisé deux fois par an au 31 mars et au 30 septembre. Autrement dit, il publie deux valeurs liquidatives par an, chaque 31 mars et chaque 30 septembre. Il existe un délai incompressible inhérent au non coté entre la date d'arrêté des valeurs liquidatives et leur publication. Ce délai est notamment lié au temps nécessaire aux arrêts des comptes des sociétés dans lesquels nos Fonds ont investi, aux audits qu'ils engendrent, à l'intervention des valorisateurs et à la création des rapports. C'est pourquoi la publication de ces rapports intervient toujours en décalage avec la date d'arrêté des valeurs liquidatives

### AVERTISSEMENT

Lorsque vous investissez dans un FIP, vous devez tenir compte des éléments et des risques suivants :

- Pour vous faire bénéficier des avantages fiscaux, vous devrez conserver vos parts pendant au moins 5 ans. Cependant la durée optimale du placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissement des fonds dans des PME dont le délai de maturation est en général important.
- Les avantages fiscaux offerts par le Fonds présenté dans ce rapport d'activité dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur.
- Le Fonds est en partie investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur des parts est déterminée par la Société de gestion selon la méthodologie décrite dans le Règlement du Fonds, sous le contrôle du dépositaire et du commissaire aux comptes du Fonds. Le calcul de cette valeur est délicat.
- Le rachat des parts peut dépendre de la capacité des fonds à céder rapidement leurs actifs ; il peut donc ne pas être immédiat ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière Valeur Liquidative connue.
- En cas de cession de vos parts à un autre souscripteur, le prix de cession peut être également inférieur à la dernière Valeur Liquidative connue.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.
- Pour plus d'informations sur les risques spécifiques au fonds auquel vous avez souscrit, nous vous invitons à vous référer au règlement de cet OPCVM.