

REPORTING

FIP 123 CAPITALISATION II

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.

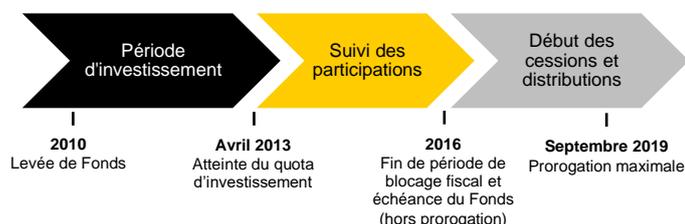
– FIP 123CAPITALISATION II –

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de Gestion	123 IM
Date de premier investissement	27/06/2011
Nature juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6/8 ans
Valeur nominale de la part	1€
Montant collecté	30 956 781€
Valeur liquidative au 30/09/2019	0,38€
Actif net au 30/09/2019	11 970 039€
Nombre de PME en portefeuille	8

*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

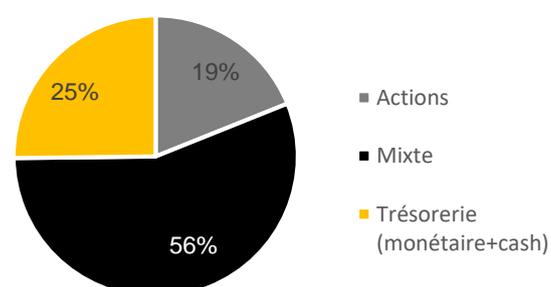
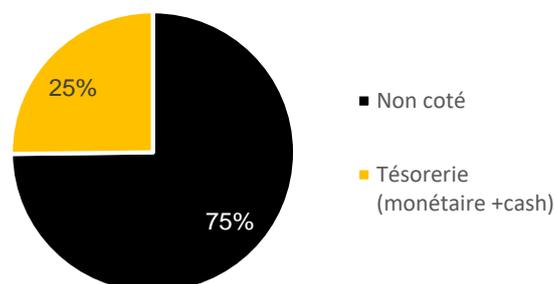
6 mois	1 an	Depuis l'origine
-1,86%	0,52%	-1,43%

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

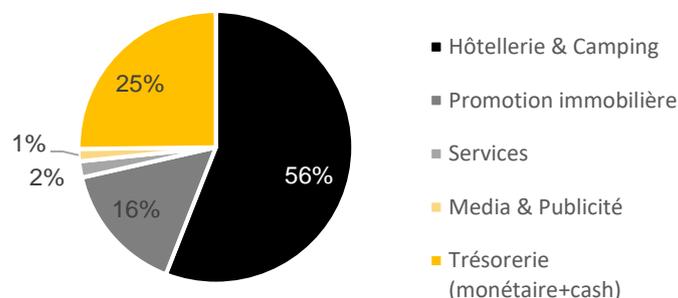
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
12/06/2017	0,30€	30%
13/03/2019	0,30€	30%
S2 2020	à déterminer	à déterminer
TOTAL	0,60 €	60%

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



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

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	Mixte	41,99%	
Jardins de Montmartre	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Mixte	13,53%	
Developpement Résidentiel 1	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions	2,58%	=
FINAPROM	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	12,82%	=
123Modules	Services	Achat et location de modules pour les chantiers	Actions	0,00%*	=
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	1,90%	=
Capucines Entertainment 2	Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques	Actions	1,45%	=
8 participations au 31/03/2020					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

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 123Capitalisation II dispose d'un portefeuille diversifié de 8 participations. On notera que sur le semestre, 1 ligne a été cédée : Okko Grenoble Jardin Hoche qui réalise un multiple de 0,50 x.

Sur les derniers mois, le portefeuille a été impacté par la crise du Covid-19 et le Fonds affiche une performance de -1,86% sur cette période.

Certaines participations ont été plus impactées que d'autres :

- **Société Drôme Hôtellerie** : La société détient des participations dans deux structures exploitant un hôtel à Nice et un dans le 9ème arrondissement de Paris. L'exploitation de ces deux hôtels se déroule convenablement néanmoins compte-tenu de l'impact négatif du Covid-19 sur l'économie et de notre position vendeur, une décote de 15% a été passée sur la valeur d'entreprise qui fait ressortir une provision de 20% sur les titres détenus par 123Capitalisation II.
- **Les Jardins de Montmartre** : Les résultats d'exploitation de l'hôtel restent décevants. Malgré cela, une offre de reprise d'un groupe hôtelier a été reçue fin 2019. Les audits sont en cours de finalisation pour une signature de la promesse reportée à fin d'année 2020 et non plus fin février 2020 à cause du covid-19. L'actif valorise sur la base de l'offre ferme signée. Il a été décidé d'augmenter la provision sur les titres afin de la passer à -35% en attendant d'obtenir le montant définitif de la dette nette à la date de la cession.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis 31 décembre 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 normalisée)													
			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
123Multinova IV A1	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,11	484,85 24,34	463,5 43,73	460,93 62,35	492,84 82,37	592,34 106,33	663,71 133,98	900,1 164,43	917,38 198,16	1136,17 238,32	1084,54 262,38	1061,07 263,84	1027,9 264,88	1041,01 265,93
123Multinova IV A2	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 7,75	473,57 23,96	441,92 42,99	410,43 60,64	436,97 82,47	547,13 104,32	612,15 129,76	790,33 189,89	842,26 228,19	1045,31 225,29	993,78 511,24	970,01 541,04	937,14 544,92	948,07 558,38
123Expansion II	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 18,32	498,3 39,23	445,59 58,53	485,3 77,43	464,71 96,5	479,37 115,63	491,15 135,62	497,54 155,74	474,47 171,7	481,56 186,04	517,84 193,61	541,04 194,67	544,92 195,78	558,38 196,89
123Expansion III	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,67	476,33 29,15	464,3 29,15	443,42 47,77	439,45 66,17	427,01 84,18	392,08 102,13	386,23 118,85	370,66 135,03	370,66 148,32	427,05 161,08	432,75 170,94	438,68 172,22	454,47 173,72
Premium PME	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,37	476,06 29,07	477,27 25,53	463,03 73,03	440,64 94,12	437,81 115,02	402,75 133,69	378,33 152,48	379,58 168,74	374,46 184,02	420,35 194,17	405,2 197,73	409,3 197,73	354,80 201,62
123Capital PME	2008	VL + Distributions Frais cumulés		484,26 19,33	475,05 38,21	456,14 56,69	437,81 74,19	437,81 90,97	402,75 106,08	366,8 106,08	344,72 120,25	345,1 134,15	336,99 147,95	346,23 159,31	347,57 161,2	354,80 162,05
123Multicap	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500 7,45	480,03 25,53	479,65 25,53	469,65 46,09	465,06 66,38	495,95 87,22	496,77 108,34	509,04 130,28	561,4 146,8	531,99 162,28	448,66 171,66	448,66 177,47	437,75 179,92	438,68 173,72
123Transmission	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500 7,59	481,89 24,64	471,96 44,29	462,22 63,84	461,72 83,23	461,72 101,45	434,07 118,85	416,31 136,45	438,06 154,79	443,18 167,24	438,88 176,24	437,75 171,66	438,68 173,72	438,68 173,72
123Capital PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	18,05 9,5	460,43 42,13	459,92 25,53	445,1 42,13	423,6 37,3	423,6 37,3	373,3 33,52	373,3 33,52	335,13 33,52	329,44 33,52	329,44 33,52	329,44 33,52	329,44 33,52	329,44 33,52
Premium PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500 9,5	485,77 28,76	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3
123Multi-Energies	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,3	485,05 28,76	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3	469,53 48,3
Energies Solaires	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500 5,64	485,05 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01	469,53 27,01
Energies Solaires 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500 7,1	485,05 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07	469,53 30,07
123Multi-Energies II	2010	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Capitalisation	2010	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Capitalisation 2	2011	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Patrimoine	2011	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Patrimoine II	2011	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123ISF 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123IR 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123ISF 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123IR 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123ISF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
Solaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Multinova V	2014	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
Solaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123France Opportunités	2015	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
Solaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Multinova VI	2016	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
Solaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223										
Solaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés		499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 										

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 arrêtés 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.