

REPORTING

FCPI
123MULTICAP

VL au 31/03/2020



INVESTMENT
MANAGERS

– FCPI 123MULTICAP –

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	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	8 550 500€
Valeur liquidative au 31/03/2020	53,48€
Actif net au 31/03/2020	914 562€
Nombre de PME en portefeuille	6

*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

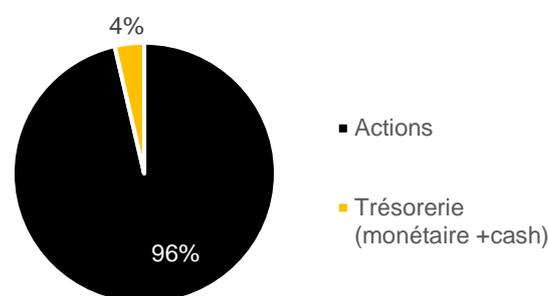
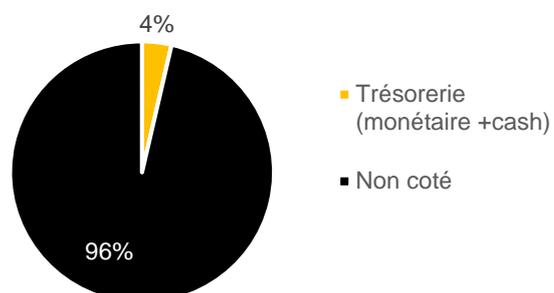
6 mois	1 an	Depuis l'origine
+ 1,41%	+ 6,90%	- 23,70%

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

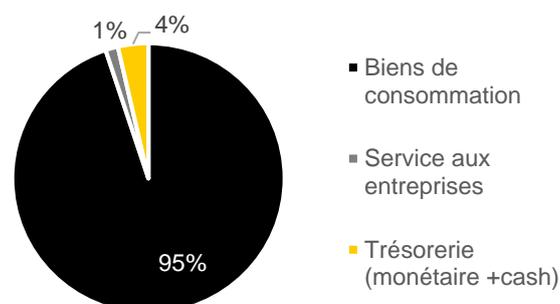
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
27/11/2014	200€	40%
24/11/2016	100€	20%
25/10/2019	28€	5,60%
S2 2020	à déterminer	à déterminer
TOTAL	328€	65,60%

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
MENINVEST	E-Commerce et informatique	Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Mixte	0,00%*	=
TOTAL IMMERSION		Éditeur de logiciels spécialisés dans la réalité augmentée	Mixte	0,00%*	=
COOLTECH APPLICATIONS	Industrie	Fabriqueur de composants de systèmes de réfrigération	Actions	0,00%*	=
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriqueur de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation	Actions	54,86%	=
REPONSE INVEST	Services	Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Mixte	44,09%	=
FCPR TRANSATLANTIC	Autres Fonds de capital-investissement	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,05%	=
6 participations au 31/03/2020					

*Lignes provisionnées mais pas encore cédées

CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Novagali Pharma	30/12/2011	Entre 1 et 2x
Xiring	14/12/2011	Entre 1 et 2x
Oeneo	03/05/2013	Entre 1 et 2x
Heurtey-Petrochem	18/06/2014	Entre 1 et 2x
Infotel	26/06/2014	Entre 1 et 2x
Linedata Services	23/05/2014	Entre 1 et 2x
Ige + Xao	18/02/2014	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
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	Inférieur à 1x
SONG	18/12/2019	Entre 2 et 3x

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 123MULTICAP dispose d'un portefeuille diversifié de 6 participations. Sur le semestre, la ligne B4F Holding PTE a été cédée et a réalisé un multiple de 0,14x.

Sur les derniers mois, le Fonds affiche une performance de 1,41%, certaines lignes ont été cédées ou sont en cours de cession. C'est le cas notamment pour le fonds de fonds Song ainsi que les titres de Réponse Invest :

- **Song** : Le process de cession en secondaire amorcé en septembre 2019 a été finalisé en décembre 2019 permettant la cession d'une position du fonds de fonds : Song réalisant un multiple de 2,13x.
- **Reponse Invest** : Le FCPI 123Multicap 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.

Malgré le contexte, la ligne ci-dessous reste stable :

- **Unowhy** : Unowhy est une société de production et de distribution de tablettes éducatives. La valorisation des titres reste inchangée sur le semestre. 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.

Les sociétés Cooltech Applications, Meninvest et Total Immersion, toujours en portefeuille, sont actuellement en liquidation judiciaire. Nous restons donc en attente de leurs radiations.

Pour rappel, la société de gestion ne prend plus de frais depuis décembre 2018 mais le Fonds supporte encore ses frais de fonctionnement tels que l'expert-comptable ou le dépositaire.

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) réélement 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	267,67	268,29	256,06
								130,93	144,31	153,04	160,84	160,84	160,84	160,84	160,84	165,94
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
			8,11	24,34	43,73	62,35	82,37	106,33	133,98	164,43	198,16	238,32	262,38	263,84	264,88	265,93
123Multinova IV A2	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500	473,57	441,92	410,43	436,97	547,13	612,15	790,33	842,26	1045,31	993,78	970,01	937,14	948,07
			7,75	23,96	42,99	60,64	82,47	104,32	129,76	157,82	189,89	228,19	251,29	253,21	254,85	256,49
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
			18,32	39,23	58,53	77,43	96,5	115,63	135,62	155,74	171,7	186,04	193,61	194,67	195,78	196,89
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	
			8,67	29,15	47,77	66,17	84,18	102,13	118,85	135,03	148,32	161,08	170,94	172,22	173,72	
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	
			8,37	29,07	51,28	73,03	94,12	115,02	133,69	152,48	168,74	184,02	194,17	197,73	201,62	
123Capital PME	2008	VL + Distributions Frais cumulés		484,26	475,05	456,14	437,81	402,75	366,8	344,72	345,1	336,99	346,23	345,57	354,80	
				19,33	38,21	56,89	74,19	90,97	106,08	120,25	134,15	147,95	159,31	161,2	162,05	
123Multicap	2008	VL + Distributions Frais cumulés	500	480,03	479,65	465,06	465,06	496,95	496,77	509,04	561,4	531,99	448,66	363,74	376,17	
			7,45	25,53	46,09	66,38	87,22	108,34	130,28	148,8	162,28	171,66	177,47	179,92		
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		
				24,94	44,29	63,84	83,23	101,45	118,85	136,45	154,79	167,24	171,6	173,00		
123Capital PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés		485,76	459,92	445,1	423,6	373,3	335,13	333,52	329,44	350,34	338,95	338,62		
				18,85	39,35	58,51	77,01	93,72	109,08	124,03	139,05	155,11	165,43	168,88		
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	282,21	265,14			
			9,5	42,13	73,98	99,13	125,25	149,57	173,07	195,94	219,22	234,41	246,24			
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			
			8,3	28,76	48,3	67,6	87,83	109,22	131,33	143,72	156,59	165,06	169,63			
Energies Solaires	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	488,05	469,53	484,23	509,47	531,27	528,53	539,76	546	544,57	571,31			
			5,64	27,01	47,49	67,74	89,01	111,46	134,32	146,75	159,68	168,42	173,35			
Energies Solaires 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés	500	485,52	469,92	469,59	492,63	515,24	511,12	519,95	524,2	519,98	544,35			
				7,1	30,07	52,34	74,27	96,98	120,83	145,05	159,78	174,93	185,24	191,03		
123Multi-Energies II	2010	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,94	0,9406	0,9881	1,0105	1,0481	1,0676	1,0747	1,0682	1,13		
					0,0162	0,0555	0,0952	0,135	0,1746	0,2142	0,2539	0,2778	0,2966	0,30		
123Capitalisation	2010	VL + Distributions Frais cumulés		499,72	500,86	479,47	485,33	478,52	469,89	465,96	498,86	488,5	475,74			
					15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,6	153,60		
123Capitalisation 2	2011	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9672	0,9974	1,014	0,9467	0,9576	0,976	0,9574	0,9715	0,99		
					0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,30			
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9675	0,9977	1,0145	0,947	0,9583	0,9583	0,9721	0,99			
					0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,228	0,2676	0,2954	0,30			
123Patrimoine	2011	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9739	0,9703	0,981	0,9852	1,0067	1,0176	1,0066	1,06			
					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			1	0,9781	0,9766	0,9882	0,992	1,0118	1,0251	1,0138	1,07			
					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			0,9785	0,9623	0,974	0,9758	0,9813	0,974	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,99	
					0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2735	0,3055	0,29			
123IR 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés			0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,90					
					0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2108	0,2505	0,29				
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés			0,9798	0,964	0,9793	0,9796	0,9915	1,0566	1,0576	1,02				
					0,0332	0,0727	0,1123	0,1519	0,1915	0,2311	0,2682	0,32				
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés			0,9659	0,9649	0,9422	0,9179	0,8824	0,8801	0,90					
					0,0104	0,05	0,0896	0,1292	0,1688	0,2085	0,2482	0,29				
123ISF 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés			0,9759	0,9405	0,9158	0,9539	0,977	1,0301	1,08					
					0,0361	0,0768	0,1164	0,156	0,1956	0,2352	0,27					
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9784	0,9776	1,0127	1,069	1,074	1,18					
					0,0167	0,038	0,0588	0,1004	0,142	0,1836	0,23					
123IR 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9612	0,9517	0,9668	0,9733	0,9292	1,00					
					0,0147	0,0543	0,0939	0,1335	0,1731	0,2127	0,2523	0,2919	0,3315	0,3711	0,4107	0,4503
123ISF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés			0,9747	0,9364	0,93	0,8938	0,8292	1,01						
					0,0371	0,0767	0,1163	0,1559	0,1955	0,24						
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9673	0,9324	0,9177	0,9547	1,04						
					0,0161	0,0558	0,0954	0,135	0,1746	0,21						
Solaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,977	0,9669	0,9622	0,9918	1,03						
					0	0,016	0,0369	0,0715	0,1061	0,14						
123Multinova V	2014	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9553	0,9175	0,8429	0,8284	0,68						
					0,0137	0,0834	0,123	0,1627	0,2023	0,24						
Solaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions Frais cumulés			1	1,0012	0,9867	0,9291	0,9486	0,94						
					0	0	0,0291	0,0679	0,11							
123France Opportunités	2015	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9689	0,9291	0,9338	0,9338	1,034						
					0,0144	0,0542	0,0938	0,1334	0,17							
Solaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions Frais cumulés			1	1,0019	0,9867	0,9291	0,9486	0,94						
					0	0	0,0291	0,0679	0,11							
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9531	0,9385	0,9385	0,9385	1,01						
					0,0441	0,08	0,1211	0,16								
123Multinova VI	2016	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9592	0,9127	0,81								
					0,0125	0,0371	0,0737	0,11								
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9639	0,93									
					0,0231	0,0547	0,09									
Solaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,9974	0,97									
					0	0,0104	0,03									
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,97	0,97									
					0,04	0,04	0,04									
Solaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés			1	0,97	0,97									
					0,00	0,00	0,00									

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 RGAM

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 FCPI, 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 du 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.