REPORTING

FCPR 123
CAPITALISATION

VL au 31/03/2020

123 INVESTMENT MANAGERS

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 évènements 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.

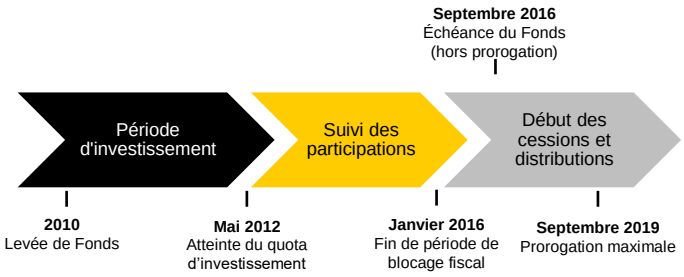
– FCPR 123CAPITALISATION –

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de Gestion	123 IM
Date de premier investissement	03/05/2010
Forme juridique	FCPR
Zone géographique	France entière
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Durée cible*	6/8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	20 842 500,00€
Valeur liquidative au 31/03/2020	**53,83€**
Actif net au 31/03/2020	2 244 248 €
Nombre de PME en portefeuille	4

*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

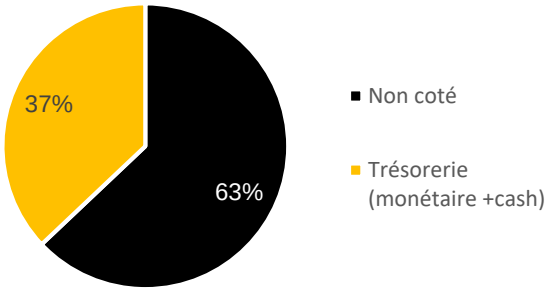
6 mois	1 an	Depuis l'origine
- 0,52%	- 3,31%	- 5,03%

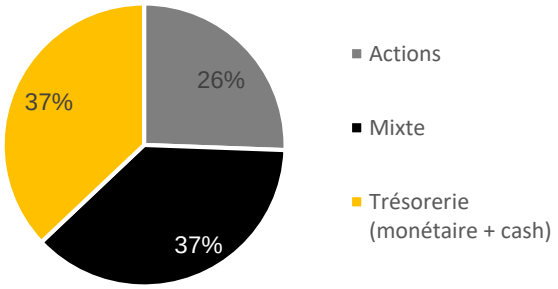
Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

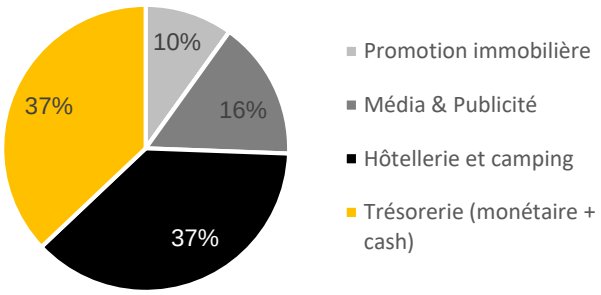
Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
02/06/2017	150€	30%
05/07/2018	150€	30%
21/11/2019	121€	24,20%
2020	A déterminer	A déterminer
TOTAL	**421€**	**84,20%**

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET





RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



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
Solaire Grand Sud	04/02/2016	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
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Régions	03/11/2017	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

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
Fininvestimmo	Promotion Immobilière	Promotion immobilière à Lyon et Pau	Actions	9,90%	=
Aqui'PME	Services	Société spécialisée dans l'achat et la location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0%*	=
Capucines Distribution	Média & Publicité	Production et distribution d'œuvres cinématographique et audiovisuelles	Actions	15,64%	=
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	Obligations	37,31%	↘
4 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 évènements 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 FCPR 123Capitalisation dispose d'un portefeuille diversifié de 4 participations.

Sur le semestre, on notera que 5 lignes ont été cédées : 123Elit qui réalise un multiple de 0,10x, Attitude Developpement qui réalise un multiple de 0,13x, Chanot Hôtel qui réalise un multiple de 0,54x, Congrès Hôtel qui réalise un multiple de 0,54x, Redman Promotion Logement qui réalise un multiple de 0,96x

Sur les derniers mois, le portefeuille a été impacté par la crise du Covid-19 et le Fonds affiche une performance de -0,52% sur 6 mois.

Certaines participations ont été plus impactées que d'autres :

- **Société PKM** : Un mandat de vente a été lancé en 2018 sur la société. Après plusieurs mois de commercialisation, aucune offre n'a été reçue au prix demandé. Cela s'explique par le fait que (i) l'immobilier est dans un état précaire, (ii) le fait qu'il n'y ait pas un mais deux baux ce qui inquiète les acheteurs et (iii) l'actif nécessite de lourds travaux de rénovation. La crise sanitaire n'a pas amélioré le marché des achats cessions. Pour toutes ces raisons il a été décidé de provisionner en totalité les actions et de valoriser les compte-courants au nominal. Cela représente une décote globale de 38% sur la ligne PKM.

La société ne perçoit plus de frais de gestion depuis le 30 septembre 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						269,55	253,04	235,37	240,17	258,26	275,24	267,67	268,29	256,06
		Frais cumulés						130,93	144,31	153,04	160,84	160,84	160,84	160,84	160,84	165,94
123Multinova IV A1	2006	VL + Distributions	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
		Frais cumulés	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	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
		Frais cumulés	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	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
		Frais cumulés	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		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
		Frais cumulés		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		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
		Frais cumulés		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			484,26	475,05	456,14	437,81	402,75	366,8	344,72	345,1	336,99	346,23	345,57	354,80
		Frais cumulés			19,33	38,21	56,69	74,19	90,97	106,08	120,25	134,15	147,95	159,31	161,2	162,05
123Multicap	2008	VL + Distributions			500	480,03	479,65	465,06	495,95	496,77	509,04	561,4	531,99	448,66	363,74	376,17
		Frais cumulés			7,45	25,53	46,09	66,38	87,22	108,34	130,28	146,8	162,28	171,66	177,47	179,92
123Transmission	2008	VL + Distributions			500	481,89	471,96	482,22	461,72	434,07	416,31	438,06	443,18	438,88	437,75	438,49
		Frais cumulés			7,59	24,64	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				485,76	459,92	445,1	423,6	373,3	335,13	333,52	329,44	350,34	338,95	338,62
		Frais cumulés				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				500	460,43	428,71	404,12	350,74	310,43	297,67	275,58	281,68	262,21	265,14
		Frais cumulés				9,5	42,13	73,98	99,13	125,25	149,57	173,07	195,94	219,22	234,41	246,24
123Multi-Energies	20099	VL + Distributions				500	485,77	468,21	484,79	505,83	531,21	544,22	554,73	560,94	558,83	584,06
		Frais cumulés				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				500	488,05	469,53	484,23	509,47	531,27	528,53	539,76	546	544,57	571,31
		Frais cumulés				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				500	485,52	469,92	469,59	492,63	515,24	511,12	519,95	524,2	519,98	544,35
		Frais cumulés				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					1	0,94	0,9406	0,9881	1,0105	1,0481	1,0676	1,0747	1,0682	1,13
		Frais cumulés					0,0162	0,0555	0,0952	0,135	0,1746	0,2142	0,2539	0,2778	0,2966	0,30
123Capitalisation	2010	VL + Distributions					499,72	500,86	479,47	485,33	478,52	469,89	465,98	498,86	488,5	475,74
		Frais cumulés					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						1	0,9672	0,9974	1,014	0,9467	0,9576	0,9574	0,9715	0,99
		Frais cumulés						0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,30
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions						1	0,9675	0,9977	1,0145	0,947	0,9583	0,9585	0,9721	0,99
		Frais cumulés						0,03	0,0696	0,1092	0,1488	0,1884	0,228	0,2676	0,2954	0,30
123Patrimoine	2011	VL + Distributions						1	0,9739	0,9703	0,981	0,9852	1,0067	1,0176	1,0066	1,06
		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						1	0,9781	0,9766	0,9882	0,992	1,0118	1,0251	1,0138	1,07
		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							0,9785	0,9623	0,974	0,9758	0,9813	1,0369	1,0332	0,99
		Frais cumulés							0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,3055	0,29
123IR 2012	2012	VL + Distributions							1	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,90
		Frais cumulés							0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2108	0,2505	0,29
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions							0,9798	0,964	0,9793	0,9795	0,9915	1,0566	1,0576	1,02
		Frais cumulés							0,0332	0,0727	0,1123	0,1519	0,1915	0,2311	0,2962	0,32
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions							1	0,9659	0,9649	0,9422	0,9179	0,8824	0,8801	0,90
		Frais cumulés							0,0104	0,05	0,0896	0,1292	0,1689	0,2085	0,2482	0,29
123ISF 2013	2013	VL + Distributions								0,9759	0,9405	0,9158	0,9539	0,977	1,0301	1,08
		Frais cumulés								0,0361	0,0768	0,1164	0,156	0,1956	0,2352	0,27
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions								1	0,9784	0,9776	1,0127	1,069	1,074	1,18
		Frais cumulés								0,0167	0,038	0,0588	0,1004	0,142	0,1836	0,23
123IR 2013	2013	VL + Distributions								1	0,9612	0,9517	0,9668	0,1733	0,9292	1,00
		Frais cumulés								0,0147	0,0543	0,0939	0,1335	0,8938	0,1955	0,25
123ISF 2014	2014	VL + Distributions									0,9747	0,9364	0,93	0,8938	0,9292	1,01
		Frais cumulés									0,0371	0,0767	0,1163	0,1559	0,1955	0,24
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions									1	0,9673	0,9324	0,9177	0,9547	1,04
		Frais cumulés									0,0161	0,0558	0,0954	0,135	0,1746	0,21
Solidaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions									1	0,977	0,9669	0,9622	0,9918	1,03
		Frais cumulés									0	0,016	0,0369	0,0715	0,1061	0,14
123Multinova V	2014	VL + Distributions									1	0,9553	0,9175	0,8429	0,8284	0,68
		Frais cumulés									0,0137	0,0834	0,123	0,1627	0,2023	0,24
Solidaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions										1	1,0012	0,9867	1,0054	1,00
		Frais cumulés										0	0	0,0291	0,0679	0,11
123France Opportunités	2015	VL + Distributions										1	0,9689	0,9291	0,9486	0,94
		Frais cumulés										0,0144	0,0542	0,0938	0,1334	0,17
Solidaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions											1	1,0019	1,0123	1,12
		Frais cumulés											0	0	0,0392	0,07
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions											1	0,9531	0,9385	1,01
		Frais cumulés											0,0441	0,08	0,1211	0,16
123Multinova VI	2016	VL + Distributions											1	0,9592	0,9127	0,81
		Frais cumulés											0,0125	0,0371	0,0737	0,11
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions												1	0,9639	0,93
		Frais cumulés												0,0231	0,0547	0,09
Solidaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions												1	0,9974	0,97
		Frais cumulés												0	0,0104	0,03
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions														0,97
		Frais cumulés														0,04
Solidaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions														1,00
		Frais cumulés														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 RGAMF, une ventilation plus détaillée des frais peut être fournie sur simple demande.

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

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 FCPR, 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 ses 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 du Fonds auquel vous avez souscrit, nous vous invitons à vous référer au règlement de cet OPCVM.