

REPORTING

FIP
123EXPANSION
III

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.

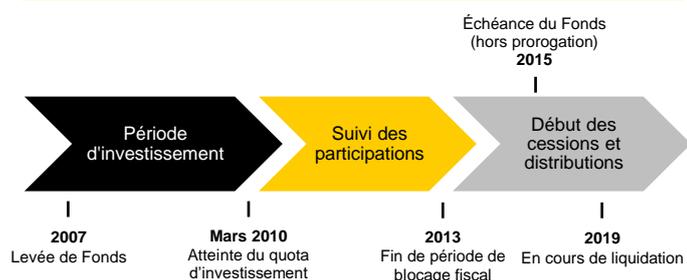
– FIP 123EXPANSION III –

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	Actions
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	15 747 000€
Valeur liquidative au 31/03/2020	29 €
Actif net au 31/03/2020	924 811 €
Nombre de PME en portefeuille	2

*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

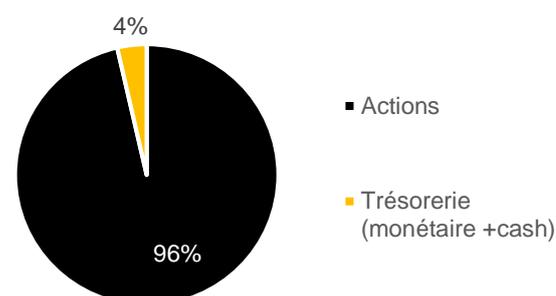
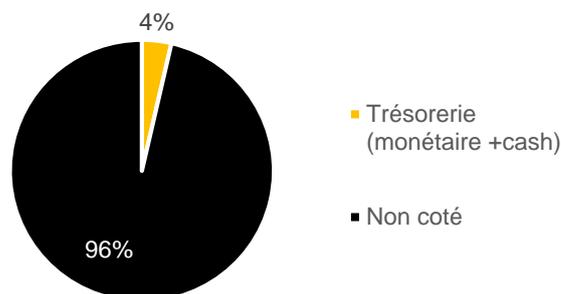
6 mois	1 an	Depuis l'origine
-0,68%	3,51%	-9,73%

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

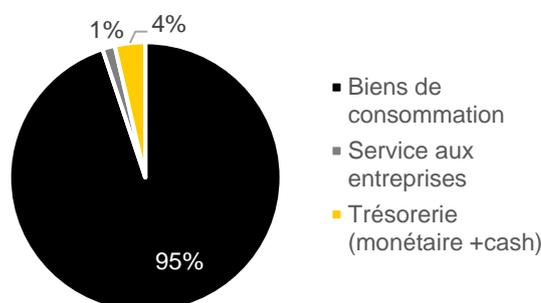
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
13/05/2015	125€	25%
27/04/2017	175€	35%
21/12/2017	75€	15%
16/10/2019	47€	9,40%
S2 2020	à déterminer	à déterminer
TOTAL	422 €	84,40%

RÉPARTITIONS DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriqueur de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation	Mixte	36,57%
BACKIMMO	Services aux entreprises	Société de courtage d'assurances et analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Obligations convertibles	0,57%
2 participations au 31/03/2020				

CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Collectis	08/02/2011	Moins de 1x
Symbiose Cosmetics	10/07/2012	Entre 2 et 3x
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 2x
AM Froid	29/07/2016	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
TIM Mezzanine	18/12/2019	Entre 1 et 2x

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 123Expansion III dispose encore de 2 lignes en portefeuille. Sur le semestre, 2 lignes ont été cédées, la ligne Milan Noir réalisant un multiple de 2,91x et Tim Mezzanine dont le process de cession en secondaire a été amorcé en septembre 2019 et finalisé en décembre 2019 permettant la cession à un multiple de 1,15x.

Sur 6 mois, Fonds affiche une performance de -0,68%.

Les lignes ci-dessous restent stables malgré le contexte:

- **Unowhy** : La valorisation 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 nous a donc ouvert de nouvelles portes de sorties et un de nos partenaires est d'ores et déjà positionné.
- **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.

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

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) réelles 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						269,55 130,93	253,04 144,31	235,37 160,84	240,17 160,84	258,26 160,84	275,24 160,84	267,67 160,84	288,29 160,84	256,06 165,94	
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	790,33 157,82	842,26 189,89	1045,31 228,19	993,78 251,29	970,01 253,21	937,14 254,85	948,07 256,49	
123Expansion II	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 18,32	498,3 39,23	445,59 58,53	485,3 77,43	464,71 47,77	479,37 66,17	491,15 84,18	497,54 129,62	474,47 155,74	481,56 171,7	517,84 186,04	541,04 193,61	541,92 194,67	568,38 195,78	568,89 196,89
123Expansion III	2007	VL + Distributions Frais cumulés		500 8,67	476,33 29,15	464,3 47,77	443,42 66,17	439,45 84,18	427,01 102,13	392,08 118,85	386,23 135,03	378,33 148,32	379,58 161,08	374,46 180,74	420,35 194,17	405,2 197,73	414,07 201,62
Premium PME	2007	VL + Distributions Frais cumulés		500 8,37	476,06 29,07	477,27 51,28	463,03 73,03	440,64 94,12	427,46 115,02	378,33 133,69	379,58 152,48	374,46 168,74	420,35 184,02	405,2 194,17	409,3 197,73	414,07 201,62	
123Capital PME	2008	VL + Distributions Frais cumulés			484,26 19,33	475,05 38,21	456,14 56,69	437,81 74,19	402,75 90,97	366,8 106,08	344,72 120,25	345,1 134,15	336,99 147,95	346,23 159,31	345,57 161,2	354,80 162,05	
123Multicap	2008	VL + Distributions Frais cumulés			500 7,45	480,03 25,53	479,65 46,09	465,06 86,38	495,95 87,22	496,77 108,34	509,04 130,28	561,4 146,8	531,99 162,28	448,66 171,66	363,74 177,47	376,17 179,92	
123Transmission	2008	VL + Distributions Frais cumulés			500 7,59	481,89 44,29	471,96 63,84	482,22 83,23	461,72 43,07	434,07 416,31	416,31 438,08	443,18 136,45	438,98 154,79	438,98 167,24	437,75 171,6	438,49 170,40	
123Capital PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés			500 18,85	485,76 39,35	459,92 58,51	445,1 77,01	423,6 93,72	403,6 109,08	373,3 129,03	335,13 139,05	333,52 155,11	329,44 181,16	338,95 165,43	338,62 168,88	
Premium PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés			500 9,5	460,43 42,13	428,71 73,98	404,12 99,13	350,74 125,25	310,43 149,57	275,58 173,07	258,26 195,94	258,26 219,22	268,22 234,41	265,14 246,24		
123Multi-Energies	2009	VL + Distributions Frais cumulés			500 8,3	485,76 28,76	469,53 48,3	484,23 67,6	484,79 87,83	505,83 109,22	531,21 131,33	544,22 143,72	554,73 156,59	560,94 165,06	558,83 169,63		
Energies Solaires	2009	VL + Distributions Frais cumulés			500 5,64	488,05 27,01	469,53 47,49	484,23 67,74	509,47 89,01	531,27 111,46	528,53 134,32	539,76 146,75	544,22 159,68	544,22 168,42	544,22 173,35		
Energies Solaires 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés			500 7,1	485,52 30,07	469,92 52,34	469,59 74,27	469,59 96,98	492,63 120,83	515,24 145,05	511,12 159,78	519,95 174,93	524,2 185,24	519,98 191,03		
123Multi-Energies II	2010	VL + Distributions Frais cumulés			0,0162 0,94	0,0555 0,9406	0,0952 0,9881	0,135 1,0105	0,1746 1,0481	0,2142 1,0676	0,2539 1,0747	0,2778 1,0682	0,2966 1,0682	0,30 1,13			
123Capitalisation	2010	VL + Distributions Frais cumulés			499,72 15,2235	500,86 34,9735	479,47 54,8223	485,33 74,6217	478,52 94,4211	469,89 114,2205	465,98 134,0199	498,86 144,9543	488,5 153,6	488,5 153,6			
123Capitalisation 2	2011	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,0303	0,9672 0,0699	0,9974 0,1095	1,014 0,1887	0,9576 0,2283	0,9574 0,2679	0,9574 0,2957	0,9574 0,30			
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,03	0,9675 0,0696	0,9977 0,1092	1,0145 0,1488	0,9583 0,228	0,9585 0,2676	0,9585 0,2954	0,9585 0,30			
123Patrimoine	2011	VL + Distributions Frais cumulés					0,9739 0,0122	0,9739 0,052	0,9703 0,0917	0,981 0,1313	0,9852 0,1709	1,0067 0,2106	1,0176 0,2502	1,0066 0,3385	1,0066 0,34		
123Patrimoine II	2011	VL + Distributions Frais cumulés					0,9781 0,0102	0,9781 0,052	0,9766 0,0982	0,9882 0,1313	0,992 0,1709	1,0118 0,2106	1,0251 0,2502	1,0138 0,3385	1,0138 0,34		
123ISF 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés					0,9785 0,0359	0,9623 0,0755	0,974 0,1151	0,9758 0,1547	0,9813 0,1943	0,9893 0,2339	1,0369 0,3055	1,0332 0,3055	0,99 0,29		
123IR 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,0125	0,9626 0,0523	0,9615 0,0919	0,9382 0,1315	0,9163 0,1711	0,8812 0,2108	0,8774 0,2505	0,90 0,29			
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés					0,9798 0,0332	0,964 0,0727	0,9793 0,1123	0,9795 0,1519	0,9915 0,2311	1,0566 0,2962	1,0576 0,2962	1,02 0,32			
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,0104	0,9659 0,05	0,9649 0,0896	0,9422 0,1292	0,9179 0,1689	0,8824 0,2085	0,8801 0,2482	0,90 0,29			
123ISF 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés					0,9759 0,0361	0,9405 0,0768	0,9158 0,1164	0,9539 0,156	0,977 0,2352	1,0301 0,3055	1,08 0,27				
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,0167	0,9659 0,038	0,9649 0,0588	0,9422 0,1004	0,9179 0,142	0,8824 0,1836	0,8801 0,2482	0,90 0,29			
123IR 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés					1 0,0147	0,9612 0,0543	0,9517 0,0939	0,9668 0,1335	0,9733 0,8938	0,9893 0,1955	0,9292 0,1955	1,00 0,25			
123ISF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés						0,9747 0,0371	0,9364 0,0767	0,93 0,1163	0,8938 0,1559	0,8938 0,1955	0,9292 0,1955	1,01 0,24			
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions Frais cumulés						0,9673 0,0359	0,9324 0,0954	0,9177 0,135	0,9177 0,1746	0,9547 0,1746	1,04 0,34				
Solaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,016	0,997 0,0369	0,9869 0,0715	0,9622 0,1061	0,9918 0,14	1,03 0,14				
123Multinova V	2014	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,0137	0,9553 0,0834	0,9175 0,123	0,8429 0,1627	0,8284 0,2023	0,8284 0,24				
Solaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions Frais cumulés						1 0	1,0012 0	0,9867 0	0,9867 0,0291	1,0054 0,0679	1,00 0,11				
123France Opportunités	2015	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,0144	0,9689 0,0542	0,9291 0,0938	0,9486 0,1334	0,9486 0,17	0,94 0,17				
Solaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions Frais cumulés						1 0	1,0019 0	0,9838 0,0392	0,9838 0,07	1,013 0,07	1,12 0,07				
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,0441	0,9531 0,08	0,9385 0,1211	0,9385 0,16	1,01 0,16					
123Multinova VI	2016	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,0125	0,9592 0,0371	0,9127 0,0737	0,8918 0,11	0,8918 0,11					
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés						1 0,0231	0,9639 0,0547	0,939 0,09	0,939 0,09	0,939 0,09					
Solaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés						1 0	0,9974 0,0104	0,97 0,03	0,97 0,03	0,97 0,03					
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés						1 0	0,9974 0,0104	0,97 0,03	0,97 0,03	0,97 0,03					
Solaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés						1 0	0,9974 0,0104	0,97 0,03	0,97 0,03	0,97 0,03					

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