

REPORTING

FIP 123

TRANSMISSION

VL au 31/03/2020



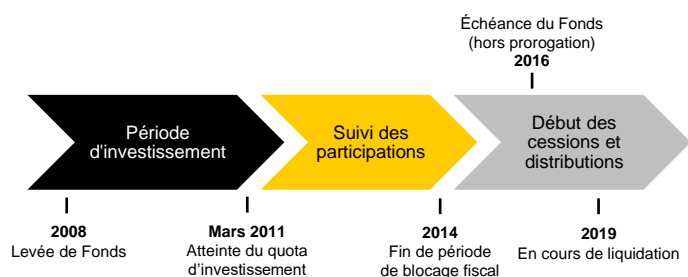
– FIP 123TRANSMISSION –

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Société de Gestion	123 IM
Date de premier investissement	28/11/2008
Forme juridique	FIP
Zone géographique	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes-Côte-D'azur, Rhône-Alpes
Type d'investissement	Actions, Obligations
Taux de réduction fiscale	25% IR
Durée cible*	8 ans
Valeur nominale de la part	500€
Montant collecté	24 508 000€
Valeur liquidative au 31/03/2020	44€
Actif net au 31/03/2020	2 144 697€
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

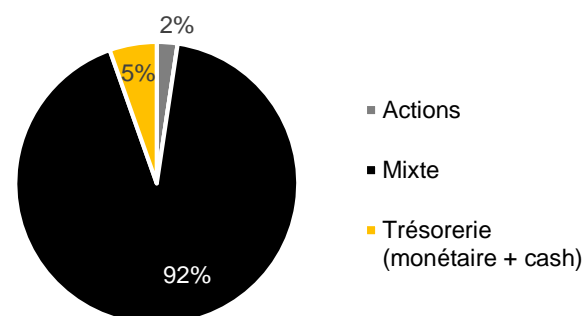
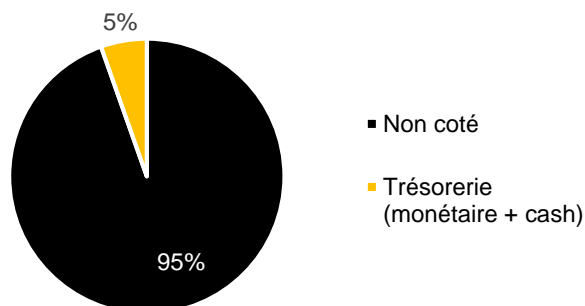
6 mois	1 an	Depuis l'origine
+ 1,20%	+ 1,30%	- 11,25%

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

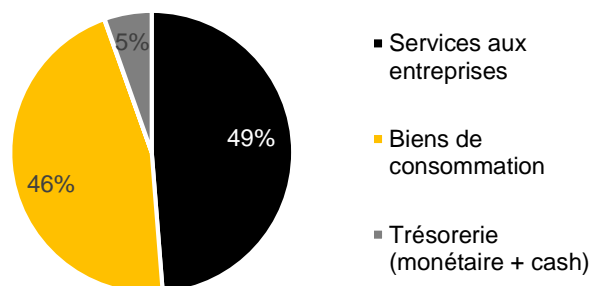
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
09/11/2016	150€	30%
21/12/2017	200€	40%
05/11/2019	50€	10%
Deuxième semestre 2020	à déterminer	à déterminer
TOTAL	400€	80%

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
REPONSE INVEST	Services aux entreprises	Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Actions	47,18%	=
BACKIMMO		Société de courtage d'assurances et analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Mixte	2,35%	=
ROOSEVELTDIS	Biens de consommation	Exploitation de fonds de commerce de boulangeries sous enseigne Paul	Mixte	46,52%	=
Transatlantic FCPR	Autres Fonds de capital-investissement	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,06%	=
4 participations au 31/03/2020					

CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
ALOIS Investissement	15/04/2010	-
La Ronde des crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
Belway	10/10/2013	1x
Sistema Holding SAS	02/04/2014	Moins de 1x
HowtoMedia Group	29/10/2015	Entre 1 et 2x
Sandaya	15/04/2016	Entre 1 et 2x
Opéra Engine Finance	29/04/2016	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	05/05/2017	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Capucines Engine Support	09/05/2017	Moins de 1x
Financière de l'Arche	11/10/2017	Moins de 1x
Holding de Sartrouville	16/10/2017	Entre 2 et 3x
TECNISUN	31/10/2017	Moins de 1x
Caroline Developpement	06/08/2018	Entre 1 et 2x
Milan Noir	27/12/2019	Entre 2 et 3x
SONG	18/12/2019	Entre 2 et 3x

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 123TRANSMISSION dispose d'un portefeuille diversifié de 4 participations. Au cours du dernier semestre, 2 lignes ont été cédées, la ligne Milan Noir réalisant un multiple de 2,91x et la ligne SONG dont le process de cession en secondaire a été amorcé en septembre 2019 et finalisé en décembre 2019 permettant la cession pour un multiple de 2,13x.

Sur les six derniers mois, le FIP 123 Transmission affiche une performance de 1,20%. Malgré le contexte actuel, les lignes ci-dessous restent stables :

- **Vérifimmo** : suite à la cession de Vérifimmo (filiale de Backimmo), les obligations convertibles et le compte-courant de 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 concernant la valorisation des titres Backimmo, ces derniers sont toujours valorisés au solde à recevoir.
- **Reponse Invest** : Le Fonds 123Transmission 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.
- **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.

La société de gestion ne prend plus de frais de gestion depuis novembre 2018.

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.