

RE- PORT -ING

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL
1^{ER} AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2015

GAMME IR & ISF
FIP, FCPI, FCPR

123Venture en **2015**

123Venture est une société de gestion indépendante spécialisée sur les classes d'actifs dites « alternatives » comme le capital investissement (non coté) et l'immobilier. Avec 1,20 Md€ d'actifs gérés pour le compte de 65 000 clients privés, 123Venture est devenue la société de gestion de référence pour ce type de produits.

Ainsi, 123Venture est aujourd'hui une société de gestion de capital-investissement leader auprès des clients privés. 123Venture est membre de l'AFG (Association Française de la Gestion Financière).

 CAPITAL
INVESTISSEMENT

 ACTIFS
TANGIBLES

 IMMOBILIER

L'éditorial DE LA GESTION

TOUT VIENT À POINT À QUI SAIT ATTENDRE

L'année 2015 s'achève et voilà que revient le traditionnel bilan de fin d'année. Investissements, cessions, distributions... 2015 aura été une année active sur tous ces tableaux.

Sur le plan des nouveaux investissements tout d'abord. Après avoir levé plus de 550 M€ ces 3 dernières années, nos Fonds ont financé et accompagné 74 PME et entreprises en 2015 pour un montant de 175 M€, dont 70 M€ sous forme d'obligations convertibles. Parmi ces nouveaux investissements, l'accent a été mis sur le tourisme (hôtels) et le marché des séniors (EHPAD, résidences-services). Nous continuons d'assumer nos convictions d'investissement dans ces secteurs porteurs. Depuis 2008, nos Fonds ont investi plus de 110 M€ dans 63 hôtels, en partenariat avec des exploitants de premier ordre, enseignes renommées ou indépendants. Parmi les dernières acquisitions, notons le mythique Hôtel Mont Blanc de Chamonix, géré par le Groupe H8 Collection. Dans le secteur des séniors, les Fonds gérés par 123Venture représentent aujourd'hui le 5^e Groupe d'EHPAD Français avec 23 établissements pour une capacité de 1 500 lits. Et les opportunités dans ce secteur ne tarissent pas : la population de plus de 80 ans devrait quadrupler d'ici à 2050.

L'année 2015 aura également été une année riche sur le plan des cessions. Pas moins de 80 cessions ont été réalisées cette année, donnant de belles couleurs à nos Fonds pour certaines. C'est bien sûr le cas de Criteo, définitivement sorti des portefeuilles de nos FCPI en 2015, mais aussi de SolaireDirect cédée à Engie, ou encore du Groupe CCM Benchmark cédé au Groupe Figaro. Vous pourrez retrouver plus de détails sur nos cessions dans les pages qui suivent.

C'est d'ailleurs grâce à ces cessions que 14 Fonds de notre gamme ont redistribué 168 M€ à l'ensemble des souscripteurs en 2015. Parmi ces Fonds on compte certains millésimes de FIP et FCPI lancés de 2002 à 2004, pour qui la liquidité à la sortie n'a pas été aussi bonne qu'escomptée, compte tenu de la crise et des difficultés économiques rencontrées par certains secteurs cycliques. Malgré les défis auxquels ils ont été confrontés, ces quelques Fonds redistribuent aujourd'hui leurs capitaux, parfois avec de belles surprises. C'est le cas du FCPI 123MultiNova Europe qui affichait une contre-performance de -38 % en décembre 2013 pour fièrement afficher aujourd'hui + 17 %. Dans le capital-investissement, parfois le temps est long. Mais tout vient à point à qui sait attendre.

123VENTURE

SERVICE RELATIONS INVESTISSEURS
info@123venture.com
01 49 26 98 00

TABLEAU DE SYNTHÈSE DES PERFORMANCES DE NOS FONDS

→ LES FCPI

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées (par part A)	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FCPI								
Page 11	123MultiNova	2002	500 €	13,28 €	601,00 €	2016	+22,86 %	+63,81 %
Page 11	123MultiNova II Parts A1 / Compartiment Dynamique	2003	500 €	0,04 €	507,00 €	2016	+1,41 %	+35,21 %
Page 11	123MultiNova II Parts A2 / Compartiment Equilibre	2003	500 €	2,60 €	435,00 €	2016	-12,48 %	+16,69 %
Page 12	123MultiNova Europe Parts A1 / Compartiment Dynamique	2004	500 €	10,41 €	573,00 €	2016	+16,68 %	+55,58 %
Page 12	123MultiNova Europe Parts A2 / Compartiment Equilibre	2004	500 €	10,42 €	554,00 €	2016	+12,88 %	+50,51 %
Page 12	123MultiNova IV Parts A2 / Compartiment Dynamique	2006	500 €	936,17 €	200,00 € (1)	À déterminer	+127,23 %	+202,98 %
Page 12	123MultiNova IV Parts A2 / Compartiment Equilibre	2006	500 €	895,31 €	150,00 € (1)	À déterminer	+109,06 %	+178,75 %
Page 13	123Multicap	2008	500 €	361,40 €	200,00 €	2016	+12,28 %	+49,71 %
Page 13	123MultiNova V	2014-15	1 €	0,9553 €	-	2021	-4,47 %	+16,50 %

(1) ne prend pas en compte la distribution de 500 € bruts par part intervenue en octobre 2015

→ LES FONDS DE LA GAMME TRADITIONNELLE

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées (par part A)	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FCPR								
	123Explorer	2001	1 000 €	Fonds liquidé au 30 septembre 2012			+30,71 %	NA
FIP								
Page 14	123Expansion	2004	500 €	143,26 €	115,00 € ⁽¹⁾	Décembre 2015	-48,35 %	-31,13 %
Page 14	123Expansion II	2006	500 €	356,56 €	125,00 € ⁽²⁾	Décembre 2015	-3,69 %	+28,42 %
Page 15	123Expansion III	2007	500 €	245,66 €	125,00 €	à déterminer	-25,87 %	-1,16 %
Page 15	123Transmission	2008	500 €	438,06 €	-	2016	-12,39 %	+16,82 %
Page 17	123Multi-Énergies	2009	500 €	544,22 €	275,00 € ⁽³⁾	à déterminer	+8,84 %	+45,13 %
Page 17	123Multi-Énergies II	2010	1 €	1,0481 €	-	2016	+4,81 %	+39,75 %
Page 16	123Capital PME	2008	500 €	345,10 €	-	2016	-30,98 %	+45,31 %
Page 16	123Capital PME II	2009	500 €	333,52 €	-	2016	-33,30 %	+40,43 %

(1) ne prend pas en compte la distribution de 80 € bruts par part intervenue en novembre 2015

(2) ne prend pas en compte la distribution de 250 € bruts par part intervenue en novembre 2015

(3) distribution effectuée en novembre 2015 non retraitée de la VL au 30/09/15

→ LES FONDS DE LA GAMME RENDEMENT

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées (par part A)	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FIP								
Page 20	123Patrimoine	2011	1 €	0,9852 €	-	2017	-1,48 %	+26,31 %
Page 20	123IR 2012	2012	1 €	0,9382 €	-	2018	-6,18 %	+14,41 %
Page 21	123IR 2013	2013	1 €	0,9517 €	-	2019	-4,83 %	+16,06 %
Page 19	123Capitalisation II	2011	1 €	0,9467 €	-	2017	-5,33 %	+89,34 %
Page 19	123Capitalisation III	2011	1 €	0,9470 €	-	2017	-5,30 %	+89,40 %
Page 21	123ISF 2012	2012	1 €	0,9758 €	-	2018	-2,42 %	+95,16 %
Page 22	123ISF 2013	2013	1 €	0,9158 €	-	2019	-8,42 %	+83,16 %
Page 22	123ISF 2014	2014	1 €	0,9364 €	-	2020	-6,36 %	+87,28 %
Page 23	123Patrimoine III	2014-15	1 €	0,9673 €	-	2021	-3,27 %	+93,46 % (ISF) +18,88 % (IR)
FCPR ISF								
Page 18	123Capitalisation	2010	500 €	469,89 €	-	2016	-6,02 %	+87,96 %

Plus d'une centaine de cessions, totales ou partielles, ont déjà eu lieu dans les Fonds de la gamme 123Venture. Vous en retrouverez les principales ci-dessous.



CCM Benchmark est l'éditeur de nombreux sites qui génèrent une audience importante (dont Commentçamarque.net, L'Internaute, Le Journal des Femmes et Le Journal du Net). Affichant un taux de croissance supérieur à 20 % cette année, CCM Benchmark est devenu le plus grand groupe média numérique indépendant en France, avec plus de 20 millions de visiteurs uniques mensuels, et un des leaders dans son secteur au niveau européen. Les Fonds gérés par 123Venture accompagnaient CCM Benchmark depuis octobre 2010. La société a été acquise en novembre 2015 par Le Groupe Figaro.

TYPE	DATES DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	novembre 2015	123TRANSMISSION	Compris entre 1 et 3



Fondée en 2006 **Solairedirect** est une société française spécialisée dans l'énergie photovoltaïque. Elle a développé par le passé 57 parcs solaires, soit un total de 486 MW. Aujourd'hui la société exploite une capacité brute de 224 MW en France, avec l'ambition de développer 125 MW par an. Fort de son succès en France, Solairedirect a très tôt mis en oeuvre une stratégie de développement international sélective qui privilégie les pays réunissant des conditions favorables à l'émergence d'une énergie solaire compétitive par rapport aux autres sources d'énergie : Afrique du Sud, Inde, Chili, États-Unis, Mexique, Thaïlande. La société compte un portefeuille de projets en développement en phase de pré-construction de plus de 4,5 GW dans les régions ciblées, dont 434 MW devant être construits dans les 6 à 18 mois à venir.

Les Fonds gérés par 123Venture accompagnaient Solairedirect depuis mars 2007.

En septembre 2015, nos participations dans la société ont été cédées à Engie (ex-GDF Suez).

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	Septembre 2015	123EXPANSION 123EXPANSION II 123EXPANSION III	Supérieur à 5



Créé par Jean-Baptiste Rudelle, Criteo est le leader du ciblage comportemental dans le domaine de la publicité en ligne. La solution Criteo permet aux sociétés ayant une activité de commerce en ligne d'améliorer leur visibilité sur internet via l'animation de bannières publicitaires ciblées selon les habitudes de navigation d'un utilisateur donné. La société a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 60,8 % sur le premier trimestre 2014 (152,5 M€) par rapport au premier trimestre 2013 (94,9 M€). Les Fonds gérés par 123Venture sont entrés au capital de Criteo en 2006 et 2007 à hauteur d'1 M€ au démarrage de l'entreprise (capital-risque). Plusieurs cessions partielles ont été réalisées depuis 2011. La société est toujours en portefeuille (123 MultiNova IV). Elle a été introduite sur le NASDAQ en octobre 2013. L'introduction s'est réalisée à un prix de 31 \$ par action valorisant ainsi Criteo à environ 2 Md\$.

TYPE	DATES DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	novembre 2009 avril 2010 juin 2011 mars 2014	123MultiNova Europe 123MultiNova IV	Supérieure à 70



SolaireVenture. Les Fonds gérés par 123Venture avaient acquis en 2010 85 % des trois centrales photovoltaïques situées sur les communes d'Esparron-de-Verdon (PACA) et de Saint-Hilaire-du-Rosier (Rhône Alpes). Les Fonds gérés par 123Venture avaient investi dans les projets développés par Solairedirect avant leur construction. Les centrales ont été construites avec succès par Solairedirect qui les exploite depuis leur mise en service en 2011. Elles ont réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de plus de 9 M€.

Les sociétés d'exploitation des 3 parcs ont été cédées à un investisseur allemand spécialisé dans les énergies renouvelables en octobre 2014.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	Septembre 2012 Octobre 2013 Octobre 2014	123MULTI-ENERGIES	Compris entre 1 et 3



En 2008, les Fonds gérés par 123Venture ont investi 1,2 M€ dans la société **Erborian**. Née de la rencontre de 2 femmes passionnées et fortes

d'une solide expérience dans les métiers de la cosmétique, Erborian (pour « herbes d'Orient ») propose une ligne de soins qui apporte le meilleur de l'herboristerie médicinale coréenne dans des textures les plus luxueuses et les plus high-tech.

En août 2012, le groupe de cosmétiques l'Occitane, coté à la bourse de Hong-Kong, a réalisé l'acquisition de 50,14 % du capital de la société Erborian. À terme, le groupe prévoit d'augmenter sa participation à hauteur de 63 %, le reste des actions étant détenues par les deux co-fondatrices et actuelles dirigeantes d'Erborian : Hojung Lee et Katalin Berenyi. Les Fonds gérés par 123Venture ont réalisé une plus-value de près de trois fois la mise de départ à l'issue de cette opération.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	août 2012	123Expansion II 123Expansion III Premium PME	Compris entre 1 et 3

Créé en 2007, le site allemand **brands4friends** distribue des produits haut de gamme de grandes marques à prix réduits à ses membres par le biais de ventes ponctuelles sur Internet.

Le site compte environ 3,5 millions de membres en Allemagne et a mené des ventes privées pour plus de 600 marques de premier rang dont de grandes marques internationales comme Buffalo, Calvin Klein et Diesel.

La société a été cédée en janvier 2011 à E-bay, leader mondial des enchères en ligne.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	janvier 2011	123MultiNova IV 123Multicap	Compris entre 1 et 3

ZEAL& Zealand Pharma est une société de biotechnologie danoise. Elle est spécialisée dans la recherche et le développement de molécules pharmaceutiques innovantes destinées principalement aux maladies métaboliques et cardiovasculaires. Au premier semestre 2013 Sanofi avait annoncé le report de son programme commun avec Zealand Pharma de soin contre le diabète de type 2. Ce report avait entraîné une chute du cours de Zealand Pharma de l'ordre de -20 %. Du fait des contraintes réglementaires liées à la liquidation du FCPI 123MultiNova II (redistribution des capitaux aux souscripteurs) nous avons été contraints de revendre les titres détenus par nos Fonds dans un timing boursier peu favorable. Nos FCPI réalisent toute de même au global un multiple compris entre 1 et 3 (selon les millésimes) ce qui reste tout à fait honorable.

TYPE	DATES DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	janvier, août septembre octobre et novembre 2013	123MultiNova II 123MultiNova Europe	Compris entre 1 et 3



Novagali Pharma est une société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie. La société a notamment développé un large portefeuille de produits innovants pour le traitement des principales pathologies de l'œil, ainsi que pour des maladies plus rares, grâce à ses trois plateformes technologiques brevetées : Novasorb®, Eyeject® et Li-prodrug®.

La société a été cédée en décembre 2011 à SantenPharmaceutical dans le cadre d'une OPA.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	décembre 2011	123MultiNova 123MultiNova II 123MultiNova Europe 123MultiNova IV 123Multicap	Compris entre 1 et 3



Mirane est l'un des leaders sur le marché de la communication audiovisuelle dynamique pour lequel elle fournit à la fois les matériels (players, écrans, routeurs), la solution logicielle High View, les services (intégration, installation, maintenance, formation,) et les prestations de conseil, de production digitale et d'accompagnement.

Mirane n'a pas su percer dans un contexte de marché très concurrentiel et dominé par un grand nombre d'acteurs. Les résultats n'ayant pas été à la hauteur de nos attentes, nous avons décidé de céder notre participation dans la société avant la fin de la période d'investissement initiale. Ceci nous a permis de récupérer près de 50 % des capitaux investis.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	octobre 2011	123MultiNova Europe	Inférieur à 1



Créée en 2000 en France, **Traveldoo** propose des solutions pour simplifier la gestion des déplacements professionnels, faciliter la vie des voyageurs et optimiser les achats de voyages.

Son offre aide également les entreprises à mieux gérer les risques pouvant affecter la santé et la sécurité de leurs collaborateurs.

À ce jour, Traveldoo compte plus de 4 000 clients dans plus de 50 pays.

Traveldoo a été cédée à la société Egencia, appartenant au Groupe Expedia.

TYPE	DATES DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	décembre 2008 décembre 2011	123MultiNova II	Compris entre 3 et 5

ZOOM

SUR LES CESSIONS



Créé en avril 2003 par Pascal Lorne et François Colon, **Miyowa** est un leader mondial des technologies de messagerie instantanée pour téléphone portable.

La société conçoit des applications mobiles riches qui apportent aux opérateurs et aux fabricants de terminaux des offres de services premium basées sur la connexion aux communautés et aux messageries connues, tout en proposant les interfaces utilisateurs les plus conviviales du marché.

Miyowa a été cédée en décembre 2011 à Synchronoss Technologies, leader mondial des technologies de synchronisation de données mobiles.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	décembre 2011	123Expansion 123MultiNova IV	Compris entre 1 et 3



NTR global est l'un des chefs de file mondiaux en matière de solutions d'accès à distance flexibles et sécurisées conçues

pour la gestion des services informatiques et le support client externe (technologie Cloud par exemple). La société a souffert d'un marché très tendu et de solutions concurrentes innovantes. Les pertes réalisées par NTR ont très vite rendu la société difficile à manœuvrer sans un réinvestissement de la part de l'ensemble des actionnaires. Cette solution n'ayant pas été retenue, la société a dû être cédée rapidement et à un prix anormalement bas, d'où la perte de la quasi-totalité des capitaux investis.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	mars 2012	123MultiNova Europe 123MultiNova IV	Inférieur à 1



Créée en 1992, **Mazarine** est la première agence de communication en France dédiée aux marques de luxe et premium avec un chiffre d'affaires d'environ 80 M€ et 240 collaborateurs. À travers ses différents

métiers, l'agence accompagne les marques de luxe dans leurs stratégies digitales, leurs campagnes de publicité, le design de leurs produits et la réalisation de leurs plus grands événements. L'agence bénéficie d'un portefeuille clients regroupant les plus belles marques de luxe telles que Cartier, Chanel, Louis Vuitton, Moët & Chandon, Parfum Paco Rabanne...

En mars 2013, Fondations Capital est entré au capital de Mazarine aux côtés de son fondateur Paul-Emmanuel Reiffers et du management. Fondations Capital est accompagné par Vendis Capital sur cette opération. À cette occasion, les Fonds gérés par 123Venture, qui avaient co-investi en 2008 aux côtés de LBO France dans Mazarine, ont cédé leur participation.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	mars 2013	123Expansion II	Compris entre 1 et 3



Novaled est une société leader dans le domaine de la technologie des matériaux

OLED et de l'électronique organique. La société développe notamment des diodes électroluminescentes organiques avec sa technologie PIN DELO® qui vise à réduire la consommation énergétique tout en augmentant la durée de vie des appareils (tablettes numériques, etc.). Novaled emploie désormais plus de 130 personnes et détient plus de 500 brevets autour des technologies OLED. Les Fonds gérés par 123Venture ont rejoint le capital de Novaled dès ses premiers tours de table en 2003. Le géant sud-coréen Samsung a annoncé le vendredi 9 août 2013 le rachat pour 347 M\$ (260 M€) de Novaled. Samsung, via sa filiale de capital-risque (Samsung Venture Investment), détenait déjà depuis 2011 les 10 % restants de l'entreprise.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	octobre 2013	123MultiNova 123MultiNova II	Supérieur à 5



Excellence Éducative
de l'Europe

Leader en France de l'enseignement privé présentiel et à distance, **Alma** rassemble désormais plusieurs établis-

ssements d'excellence dont le Cours Hattemer, le Groupe Legendre, les Cours St Anne et Forma-Dis. Ce nouvel ensemble représente plus de 450 cursus de formation dispensés à travers 28 pays pour un total de plus de 65 000 élèves suivant leurs formations en « e-learning », c'est à dire en scolarisation par Internet, et à 20 % en « blended learning ». Au total, tous organismes confondus, l'enseignement à distance représente en France un marché de 350 M€ en pleine croissance.

Les Fonds gérés par 123Venture accompagnaient Alma Learning Group depuis mai 2014.

La société Alma a racheté les obligations convertibles souscrites par les Fonds d'123Venture en juillet 2015.

TYPE	DATE DE CESSION	FONDS CONCERNÉ(S)	MULTIPLE RÉALISÉ SUR L'INVESTISSEMENT
Cession totale	Juillet 2015	123CAPITALISATION 2012 123ISF 2012	Compris entre 1 et 3



.....●.....
Les Fonds
→ DE **LA GAMME**
123 Venture
.....●.....

→ **FCPI**

123MULTINOVA



Code ISIN Parts A	FR0007075205
Date de création	Décembre 2002
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours de liquidation
Distribution	601,00 €
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	13,28 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-0,13 %	+7,49 %	+22,86 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiNova, commercialisé en 2002, achève sa période de liquidation (phase de désinvestissement du Fonds et de redistribution des capitaux aux souscripteurs). Le Fonds ne possède désormais plus que deux participations non provisionnées à 100 % en portefeuille, Expway et Silios Technologies que nous nous efforçons de céder dans les meilleures conditions.

Depuis l'origine, le Fonds a déjà remboursé 601 € par part à ses souscripteurs, soit 120,20 % du montant de leur investissement. Nous espérons pouvoir distribuer le solde du Fonds dans le courant de l'année 2016.

En l'absence d'événement sur le portefeuille du FCPI sur le semestre, ce dernier reste stable par rapport à sa valorisation précédente du 31 mars 2015.

Pour rappel, 123Venture ne prélève plus de frais de gestion sur le FCPI 123MultiNova depuis décembre 2012. La gestion des participations en portefeuille est réalisée gratuitement. Le Fonds est en progression de +22,86 % depuis l'origine.

→ **FCPI**

123MULTINOVA II



Code ISIN Parts A'	FR0010009522		
Code ISIN Parts A''	FR0010009787		
Date de création	Décembre 2003		
Taux de réduction d'IR	25 %		
Ratio d'investissement en non coté Parts A'	En cours de liquidation		
Ratio d'investissement en non coté Parts A''			
Distribution	507,00 € par part A1 435,00 € par part A2		
Valeur d'origine de la part	500,00 €		
Valeur liquidative des parts A'	0,04 €		
Valeur liquidative des parts A''	2,60 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A' Dynamique	-0,06 %	+2,71 %	+1,41 %
A'' Equilibre	-0,26 %	+3,68 %	-12,48 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiNova II achève sa période de liquidation (phase de désinvestissement du Fonds et de redistribution des capitaux aux souscripteurs).

Le Fonds a effectué le 17 avril une nouvelle distribution aux souscripteurs équivalente à 32 € pour les parts A1 et 35 € pour les parts A2. Depuis l'origine, le FCPI a déjà redistribué aux souscripteurs 507 € pour les parts A1 et 435 € pour les parts A2.

La dernière ligne en portefeuille, FG Microtec, déjà provisionnée à 100 %, a été cédée. Le FCPI ne possède donc plus aucune participation en portefeuille. Nous attendons un complément de prix de Novaled en fin d'année 2015 (suite à la cession effectuée en 2013) pour clôturer définitivement le Fonds.

Pour rappel, 123Venture ne prélève plus de frais de gestion sur le FCPI 123MultiNova II depuis novembre 2013.

Depuis l'origine, le Fonds affiche une performance de +1,41 % pour le compartiment dynamique et une contreperformance de -12,48 % pour le compartiment équilibré.

→ **FCPI** IR
123MULTINOVA EUROPE

Code ISIN Parts A'	FR00100097568
Code ISIN Parts A''	FR00100097576
Date de création	Décembre 2004
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté Parts A'	En cours de liquidation
Ratio d'investissement en non coté Parts A''	
Distribution	573,00 € par part A1 554,00 € par part A2
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative des parts A'	10,41 €
Valeur liquidative des parts A''	10,42 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A' Dynamique	+ 1,54 %	+ 10,39 %	+ 16,68 %
A'' Equilibre	+ 1,60 %	+ 11,05 %	+ 12,88 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiNova Europe achève sa période de liquidation (phase de désinvestissement du Fonds et de redistribution des capitaux aux souscripteurs).

La société Ipharro Media (développeur de solutions d'aide à la gestion de vidéos en temps réel) qui était provisionnée à 100 % dans le portefeuille du Fonds, a été cédée sur le dernier semestre.

Nous recherchons activement des pistes de sorties pour les 2 sociétés encore en portefeuille, toutes provisionnées à 100 %, dont une est en liquidation judiciaire.

La dissolution du Fonds est désormais dépendante à 100 % de la cession de ces 2 participations qui nous permettra de distribuer le solde du Fonds aux souscripteurs et de le clôturer.

Pour mémoire, 123MultiNova Europe a effectué une distribution le 18 décembre 2014 de 573 € bruts par part pour le compartiment dynamique et de 554 € bruts par part pour le compartiment équilibré.

Le Fonds affiche une performance depuis l'origine de + 16,68 % pour le compartiment dynamique (+ 1,54 % sur les 6 derniers mois) et de + 12,88 % pour le compartiment équilibré (+ 1,60 % sur les 6 derniers mois).

→ **FCPI** IR
123MULTINOVA IV

Code ISIN Parts A'	FR0010358069
Code ISIN Parts A''	FR0010358556
Date de création	Décembre 2006
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté Parts A'	En cours de liquidation
Ratio d'investissement en non coté Parts A''	
Distribution	200,00 € par part A1 (ne prend pas en compte la distribution de 500 € bruts par part intervenue en octobre 2015) 150,00 € par part A2 (ne prend pas en compte la distribution de 500 € bruts par part intervenue en octobre 2015)
Valeur d'origine des parts	500,00 €
Valeur liquidative des parts A'	936,17 €
Valeur liquidative des parts A''	895,31 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A' Dynamique	+ 4,56 %	+ 23,85 %	+ 127,23 %
A'' Equilibre	+ 4,60 %	+ 24,11 %	+ 109,06 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiNova IV continue sa période de liquidation entamée en fin d'année 2014.

Une nouvelle distribution a été effectuée au cours du mois d'octobre 2015, à hauteur de 500 € pour les parts A1 et 450 € pour les parts A2. Au total, depuis la 1^{ère} distribution de 2013, le Fonds a déjà redistribué 700 € pour les parts A1 et 650 € pour les parts A2.

Le portefeuille du Fonds est encore composé de 18 participations au 30 septembre 2015.

Au cours du dernier semestre, 3 refinancements ont été effectués dans les sociétés Agnitio, spécialisée dans les logiciels de reconnaissance biométrique, Meninvest, propriétaire du site menlook.com, spécialisé dans la mode masculine, et Noxxon qui exerce ses activités dans les biotechnologies.

Le FCPI a totalement cédé ses titres Criteo au fil de l'eau avec un prix moyen au dessus de notre valorisation au 31 mars 2015 (41,30 € vs 33,23 €). Au final le Fonds réalise un multiple de 72,35 fois son investissement sur cette ligne ce qui est remarquable et en fait l'une des plus belles cessions de ces dernières années.

Le Fonds a également encaissé une partie du séquestre mis en place après la cession de Miyowa et il devrait toucher le solde en 2016.

Sur les 6 derniers mois, les sociétés Wyplay (fournisseur de solutions logicielles ouvertes et modulaires aux opérateurs IPTV) et Metnext (spécialiste des solutions d'évaluation d'impact des variations du climat sur l'activité des entreprises) ont fait l'objet d'une prise de provision respectivement de 25 % et 50 % compte tenu d'une baisse d'activité sur le S2 2015.

Le FCPI 123MultiNova IV affiche une performance depuis l'origine de + 127,23 % sur son compartiment dynamique (+ 4,56 % sur les 6 derniers mois) et de + 109,06 % sur son compartiment équilibré + 4,60 % sur les 6 derniers mois).

→ FCPI

123MULTICAP



Code ISIN Parts A	FR0010653626
Date de création	Décembre 2008
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours de pré-liquidation
Distribution	200,00 € par part A
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	361,40 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-0,58 %	+10,29 %	+12,28 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiCap, lancé en fin d'année 2008, est entrée en période de pré-liquidation en début d'année 2015 (phase de désinvestissement du Fonds et de redistribution des capitaux aux souscripteurs). Le Fonds dispose de 17 participations en portefeuille au 30 septembre 2015.

Au cours du dernier semestre, 123MultiCap a procédé à deux refinancements dans les sociétés Agnitio, spécialisée dans les logiciels de reconnaissance biométrique, et Meninvest, propriétaire du site menlook.com spécialisé dans la mode masculine.

Dans l'actualité, la société Ventealappropriete.com (Cf. Zoom ci-dessous) a investi dans la création d'une solution intégrée de e-commerce et logistique à destination des vignerons et de leur écosystème : Plugwine.

La société Metnext, spécialiste des solutions d'évaluation d'impact des variations du climat sur l'activité des entreprises, a été provisionnée à hauteur de 50 % sur les 6 derniers mois compte tenu d'une baisse d'activité sur le 2^{ème} semestre 2015.

Le FCPI a également perçu 21 k€ de distributions de la part des FCPR dans lesquels il a investi.

Pour mémoire, 123MultiCap a déjà effectué une première distribution aux souscripteurs de 40 % du nominal (soit 200 € par part) en novembre 2014. Le FCPI affiche une performance depuis l'origine de +12,28 % (+10,29 % sur les 12 derniers mois).

ZOOM SUR...



Ventealappropriete.com est une marketplace fondée en 2008 qui organise des ventes privées de vins, sélectionnés par son Equipe d'œnologues dont l'expertise fait aujourd'hui autorité dans le monde du vin (Olivier Poussier, meilleur sommelier du monde 2000 et le sommelier Christian Martray). Outre la qualité de ses conseils, le site a fait sa réputation de par la qualité irréprochable de son service client et de par son engagement du meilleur prix. Aujourd'hui, le site revendique près de 700 000 abonnés et réalise un chiffre d'affaires proche de 18 millions d'euros sur l'année 2014. Notons également le lancement de Plugwine, plateforme informatique permettant à des producteurs et négociants de vins de diffuser, par le biais de divers supports de vente, leurs vins et de développer leur activité de e-commerce.

→ FCPI

123MULTINOVA V



Code ISIN Parts A'	FR0012086528
Date de création	Septembre 2014
Taux de réduction d'IR	18 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours d'investissement
Valeur d'origine de la part	1 €
Valeur liquidative	0,9553 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,59 %	-	-4,47 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FCPI 123MultiNova V, constitué en fin d'année 2014, entame sa période d'investissement. Le Fonds a permis à ses souscripteurs d'obtenir une réduction de 18 % de leur investissement sur leur IR à payer en 2015 ou en 2016.

Le Fonds a réalisé 3 nouveaux investissements sur le semestre, dans les sociétés Meninvest (propriétaire du site menlook.com, spécialisé dans la mode masculine) et dans le groupe Jobintree qui a lancé une nouvelle activité, JeMePropose, (site web de petites annonces spécialisé dans les services et les emplois de proximité).

Enfin, le FCPI accompagne également la société SeniorAdom (Cf. zoom ci-dessous), qui a développé une solution de Téléassistance dans la détection des chutes et malaises après leur survenance.

123MultiNova V étudie actuellement plusieurs opportunités d'investissement. Conformément à son Règlement, le Fonds dispose jusqu'au 3 juin 2018 pour atteindre son ratio d'investissement en sociétés non cotées éligibles.

Le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds étant encore en cours de constitution, le FCPI abandonne 2,59 % sur les 6 derniers mois (-4,47 % depuis l'origine) les frais de gestion et de constitution du Fonds n'étant pas encore compensés par les revenus tirés du portefeuille de participations non cotées (obligations convertibles notamment).

ZOOM SUR...



Fondé en novembre 2012, SeniorAdom propose une nouvelle technologie dans le domaine de la téléassistance qui permet de détecter automatiquement les chutes et les malaises grâce à un système intelligent de capteurs (sans caméra) connectés en réseau à un boîtier. Il ne nécessite aucune formation particulière et permet à la personne de s'affranchir d'un pendentif ou d'un bracelet connecté. La solution est vendue sous forme d'abonnement et est agréée « Services à Domicile » ce qui permet aux utilisateurs de bénéficier d'une réduction d'impôt.

→ **FIP**
123EXPANSION



Code ISIN Parts A	FR0010105411
Date de création	Décembre 2004
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours de liquidation
Distribution	115,00 € par part A (ne prend pas en compte les 80€ distribués en Novembre 2015)
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	143,26 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+7,03 %	+7,53 %	-48,35 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123Expansion est entré en période de liquidation en décembre 2012 (phase de cession de ses investissements et de distribution de capitaux aux souscripteurs).

Dans l'actualité du dernier semestre, le FIP a procédé à la cession totale des sociétés Ariane Systems (PME proposant des solutions multimédias pour les hôtels) et SolaireDirect (développeur et constructeur de parcs photovoltaïques). La première a été réalisée en mai 2015 en dessous de notre prix de revient et elle reflète des perspectives de développement initiales qui ne se sont pas réalisées. Le rachat de SolaireDirect par Engie (Cf. Zoom ci-dessous) a quant à lui été effectué à un prix conforme à nos attentes et assorti de compléments de prix qui pourraient permettre au Fonds de réaliser des plus-values complémentaires sur cette ligne au cours des prochaines années.

Le Fonds a également encaissé une partie du séquestre mis en place après la cession de Miyowa et il devrait toucher le solde en 2016.

Ces cessions ont permis au Fonds de réaliser une distribution complémentaire de 80 € par part en fin d'année 2015. Pour rappel, le FIP avait déjà effectué une deuxième distribution en décembre 2014.

Pour mémoire, 123Venture ne perçoit plus de frais de gestion depuis le 6 décembre 2014. La gestion des participations encore en portefeuille est donc réalisée gratuitement. Le FIP affiche une performance en hausse de +7,03 % sur le dernier semestre.

→ **FIP**
123EXPANSION II



Code ISIN Parts A	FR0010358986
Date de création	Décembre 2006
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours de liquidation
Distribution	125,00 € par part A (ne prend pas en compte les 250 € distribués en Novembre 2015)
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	356,56 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+3,31 %	+1,49 %	-3,69 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en fin d'année 2006, le FIP 123Expansion II est en cours de liquidation (phase de désinvestissement du Fonds et de redistribution des capitaux aux souscripteurs).

Le Fonds dispose de 10 participations en portefeuille au 30 septembre 2015 que nous nous efforçons de céder dans les meilleures conditions.

Pour mémoire, les souscripteurs du FIP ont déjà perçu une première distribution à hauteur de 25 % du nominal (soit 125 € par part) en novembre 2013. Une distribution a été effectuée à hauteur de 50 % du nominal (250 € par part) en fin d'année 2015.

Sur le deuxième semestre, nous pouvons noter la cession d'Aerogroupe (spécialisée dans les ballons captifs). Le Fonds réalise un multiple de 1,16 fois sa mise qui sera assortie de compléments de prix d'ici la fin de l'année.

Dans l'actualité des 6 derniers mois, le rachat de SolaireDirect par Engie (Cf. Zoom ci-dessous) a quant à lui été effectué à un prix conforme à nos attentes et assorti de compléments de prix qui pourraient permettre au Fonds de réaliser des plus-values complémentaires sur cette ligne au cours des prochaines années.

Grâce à l'accumulation de ces bonnes nouvelles, le FIP affiche une performance en hausse de +3,31 % sur le dernier semestre.

ZOOM SUR...



SolaireDirect, société française fondée en 2006 et spécialisée dans l'énergie photovoltaïque, a été acquise par le groupe énergétique Engie (GDF Suez) pour près de 200 M€ début juillet. SolaireDirect a développé dans le passé 57 parcs solaires, soit un total de 486 MW. Elle exploite aujourd'hui une capacité brute de 224 MW en France, avec l'ambition de développer 125 MW par année. Capitalisant sur son succès en France, SolaireDirect a très tôt mis en œuvre une stratégie de développement international sélective qui privilégie les pays réunissant des conditions favorables à l'émergence d'une énergie solaire compétitive par rapport aux autres sources d'énergie : Afrique du Sud, Inde, Chili, États-Unis, Mexique, Thaïlande. La société compte un portefeuille de projets en développement en phase de pré-construction de plus de 4,5 GW dans les régions ciblées, dont 434 MW devant être construits dans les 6 à 18 mois à venir.

123EXPANSION III

Code ISIN Parts A	FR0010505552
Date de création	Décembre 2007
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours de pré-liquidation
Distribution	125,00 €
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	245,66 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-0,80 %	-4,03 %	-25,87 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en fin d'année 2007, le FIP 123Expansion III est entré en période de pré-liquidation en septembre 2014 (phase de désinvestissement et de redistribution progressive des capitaux aux porteurs de parts). À ce titre, une première distribution de 25 % du nominal (soit 125 € par part) a été effectuée le 13 mai 2015 à l'ensemble des porteurs de parts.

Le FIP n'a pas réalisé de nouvel investissement sur le dernier semestre. Sur le plan des cessions, le FIP a cédé sa participation dans SolaireDirect à l'occasion du rachat par Engie à un prix conforme à nos attentes et assorti de compléments de prix qui pourraient permettre au Fonds de réaliser des plus-values complémentaires sur cette ligne au cours des prochaines années.

Nous pouvons également noter la cession d'Aerogroupe (spécialisée dans les ballons captifs). Le Fonds réalise un multiple de 1,16 fois sa mise qui sera assorti de compléments de prix d'ici la fin de l'année.

Le portefeuille obligataire du Fonds continue d'offrir de très bons rendements mais sa pondération dans le Fonds n'est pas suffisante pour compenser les difficultés rencontrées par certaines sociétés du portefeuille comme par exemple JP Guhier (Cf. Zoom ci-dessous). Le FIP ressort en léger repli de 0,80 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...



123Venture a repris en 2008, aux côtés du manager de la société, à l'occasion de la cession par le fondateur et par les investisseurs financiers qui l'accompagnaient, 100 % du capital de la société JP Guhier. Fondé en 1971, JP Guhier est un fabricant de banquettes-lit (« clicclac » et « BZ ») installé à Tonnerre en région Bourgogne. Avec plus de 25 % du marché français sur son segment d'activité, JP Guhier est le seul fabricant français à être totalement intégré grâce à sa maîtrise des trois métiers (métallerie, couture, montage) nécessaires à la fabrication de banquettes complètes. La société emploie 120 salariés. Elle fait face actuellement à un marché du meuble particulièrement difficile. Un de ses plus gros clients, le groupe Fly, est entrée en liquidation judiciaire, et laisse derrière lui une créance importante. La société s'est recentrée sur son cœur de métier, la banquette, où la production est relativement automatisée et très technique et où la concurrence des pays émergents se fait moins sentir.

123TRANSMISSION

Code ISIN Parts A	FR0010653600
Date de création	Décembre 2008
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	69,10 %
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	438,06 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+4,67 %	+5,22 %	-12,39 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123Transmission, lancé en fin d'année 2008, poursuit sa période d'accompagnement des sociétés de son portefeuille. Il dispose au 30 septembre 2015 d'un portefeuille composé de 17 participations, dont 3 FCPR.

Le FIP n'a réalisé aucun nouvel investissement ni aucune cession sur les 6 derniers mois. Toutefois la cession de Howto Media Group (CCM) au Groupe Le Figaro qui a eu lieu en octobre a été prise en compte dans la valorisation au 30 septembre 2015 (Cf. Zoom ci-dessous). Cela permet au Fonds de réaliser un multiple de 1,49 fois son investissement dans cette société.

La société Sandaya (plate-forme d'exploitation de campings haut de gamme) a été revalorisée à la hausse suite à une année 2015 excellente pour ses campings.

Les bons rendements de la partie obligataire du portefeuille ainsi que les revalorisations du semestre et la cession dans de bonnes conditions de Howto Media Group permettent de compenser largement les frais supportés par le Fonds et la contreperformance de la partie investie sur les marchés financiers, pourtant fortement impactée par la baisse des indices boursiers sur le dernier semestre.

Ainsi, le FIP affiche une hausse de +4,67 % sur les 6 derniers mois.

Compte tenu du peu de visibilité actuelle sur d'éventuelles sorties, nous n'envisageons pas d'effectuer une première distribution avant la fin d'année 2016.

ZOOM SUR...



CCM Benchmark est un groupe de médias numériques leader en France et dans le monde, spécialiste de l'édition de contenus en ligne. Bénéficiant de la croissance du trafic internet dans le monde et du marché publicitaire en ligne, CCM Benchmark est l'éditeur de nombreux sites qui génèrent une audience importante (dont Commentçamarche.net, L'Internaute, Le Journal des Femmes et Le Journal du Net). Le groupe dispose également d'une expertise reconnue dans la publicité traditionnelle et programmatique. Affichant un taux de croissance supérieur à 8 % en 2014 et 11 % à mi 2015, CCM Benchmark est devenu le plus grand groupe média numérique indépendant en France, avec plus de 20 millions de visiteurs uniques mensuels, et un des leaders dans son secteur au niveau européen. CCM Benchmark est aujourd'hui propriété du Groupe Le Figaro.

→ **FIP**
123CAPITAL PME



Code ISIN Parts A	FR0010592105		
Date de création	Juin 2008		
Taux de réduction d'IR et ISF	35 % sur l'ISF et 7,5 % sur l'IR		
Ratio d'investissement en non coté	En cours de pré-liquidation		
Valeur d'origine de la part	500,00 €		
Valeur liquidative	345,10 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+1,04 %	+0,11 %	-30,98 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en milieu d'année 2008, le FIP 123Capital PME continue d'accompagner les sociétés de son portefeuille dans un contexte économique difficile. Au 30 septembre 2015, il dispose d'un portefeuille diversifié de 31 participations, dont 2 FCPR.

Le FIP n'a pas réalisé de nouvel investissement au cours du dernier semestre. Toutefois, un réinvestissement dans la société Rooseveltidis (restauration rapide) est à noter.

Compte tenu d'un environnement économique toujours tendu pour quelques sociétés du portefeuille, de nouvelles provisions ont dû être prises. C'est le cas de la société Aqvi PME (spécialisée dans la location de matériels). Cette dernière est désormais provisionnée en totalité au sein du portefeuille du FIP du fait d'une situation économique compliquée ayant accouché d'un taux de défaut important sur des contrats de location. Enfin, deux participations sont actuellement en liquidation judiciaire : Tecnisun (fabricant de capteurs et de chauffe-eau solaires) et The Bakery (PME spécialisée dans les logiciels de création 3D).

La société Capucines Distribution, spécialisée dans la distribution de films (Cf. Zoom ci-dessous), a quant à elle fait l'objet d'une reprise de provisions (revalorisation à la hausse) suite à l'amélioration de la santé financière de son partenaire historique.

Le portefeuille obligataire du Fonds continue d'offrir de très bons rendements, bien que la pondération soit marginale au sein du portefeuille (10 %).

Au global, la contre-performance du Fonds depuis l'origine s'explique principalement par les difficultés rencontrées dans les secteurs cycliques tels que la location de matériels, le cinéma, ou encore l'ameublement qui ont été fortement impactés par la crise économique et le ralentissement de la consommation. Ainsi, environ 20 % du portefeuille du Fonds connaît aujourd'hui des difficultés.

Grâce à la revalorisation à la hausse de la société Capucines Distribution le FIP affiche une performance en hausse de +1,04 % sur le dernier semestre.

→ **FIP**
123CAPITAL PME II



Code ISIN Parts A	FR0010718312		
Date de création	Juin 2009		
Taux de réduction d'IR et ISF	35 % sur l'ISF et 7,5 % sur l'IR		
Ratio d'investissement en non coté	75,46 %		
Valeur d'origine de la part	500,00 €		
Valeur liquidative	333,52 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-0,51 %	-0,48 %	-33,30 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en milieu d'année 2009, le FIP 123Capital PME II dispose au 30 septembre 2015 d'un portefeuille diversifié, composé de 24 participations, dont 2 FCPR. Aucun nouvel investissement ni aucune cession n'est intervenu au cours des six derniers mois.

La société Aqvi PME qui avait été provisionnée à hauteur de 50 % en mars 2015 a dû être provisionnée en totalité pendant le semestre suite à une dégradation de sa situation économique. De plus, deux participations sont toujours en liquidation judiciaire à fin septembre : Tecnisun (fabricant de capteurs et de chauffe-eau solaires) et Violet (PME spécialisée dans les nouvelles technologies).

La société Capucines Distribution, spécialisée dans la distribution de films (Cf. Zoom ci-dessous), a quant à elle fait l'objet d'une reprise de provisions (revalorisation à la hausse) suite à l'amélioration de la santé financière de son partenaire historique.

Au global, la contre-performance du Fonds depuis l'origine s'explique principalement par les difficultés rencontrées dans les secteurs cycliques tels que la location de matériels, le cinéma, ou encore l'ameublement qui ont été fortement impactés par la crise économique et le ralentissement de la consommation.

Ainsi, environ 35 % du portefeuille du Fonds connaît aujourd'hui des difficultés. L'évolution de la valeur liquidative sera donc fortement corrélée à l'amélioration de l'environnement économique général dans lequel évolue les sociétés du Fonds.

Le secteur « dépendance-santé », qui représente 22 % du portefeuille non coté, est à la hausse depuis l'origine et présente des perspectives favorables.

Le FIP 123Capital PME II est en légère baisse de -0,51 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...

CAPUCINE DISTRIBUTION

La société Capucines Distribution créée en 2008 est active dans le domaine du développement et de la distribution de films. Elle travaille étroitement avec le distributeur Mars Films avec qui elle a co-distribué 6 affiches composées notamment de plusieurs films ayant concouru aux César 2015 : « La Famille Bélier » d'Eric Lartigau, « La prochaine fois je viserai le cœur » de Cédric Anger et « Une nouvelle Amie » de François Ozon. Le succès commercial de « La Famille Bélier » est remarquable : il a réalisé 7,5 millions d'entrées entre décembre 2014 et mai 2015, ce qui a bénéficié à Capucines Distribution.

→ FIP 123MULTI-ÉNERGIES



Code ISIN Parts A	FR0010784280
Date de création	Décembre 2009
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	66,05 %
Distribution	275,00 € (Non retraitée de la VL au 30/09/2015)
Valeur d'origine de la part	500,00 €
Valeur liquidative	544,22 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+2,12 %	+2,45 %	+8,84 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Levé fin 2009, le Fonds a investi dans des sociétés non cotées du secteur des énergies renouvelables et n'est plus en phase active d'investissement. Son portefeuille est composé de 10 participations.

Le FIP détient et exploite notamment la plus grande centrale photovoltaïque intégrée à des ombrières de France (Solexpo). Les ombrières, composées de 61 500 panneaux photovoltaïques, sont situées sur le parking du parc des expositions de Bordeaux. Les performances de la centrale sont en ligne avec nos attentes, ce qui nous permet à nouveau de revaloriser à la hausse la société Solexpo.

La cession des actions et des obligations de la société VDT Holding, exploitant des parcs éoliens situés en Champagne-Ardenne, a permis au FIP de réaliser un multiple final de 1,75 fois le montant investi en moins de cinq ans. L'ensemble des autres investissements obligataires se porte bien et le FIP perçoit régulièrement ses coupons.

Les autres centrales photovoltaïques sont toutes en activité et les résultats sont en ligne avec nos attentes. Ainsi, la plupart d'entre elles ont à nouveau fait l'objet d'une revalorisation à la hausse sur le dernier semestre. Les liquidités générées par l'activité de certaines centrales leur ont même permis de commencer à rembourser une partie de leurs obligations convertibles.

Une distribution de 275 € par part a été effectuée en novembre 2015.

Grâce à l'accumulation de ces bonnes nouvelles, le FIP est en hausse de +2,12 % sur les 6 derniers mois (+8,84 % depuis l'origine).

→ FIP 123MULTI-ÉNERGIES II



Code ISIN Parts A	FR0010925362
Date de création	Décembre 2010
Taux de réduction d'IR	25 %
Ratio d'investissement en non coté	68,03 %
Valeur d'origine de la part	1,0000 €
Valeur liquidative	1,0481 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+2,75 %	+3,72 %	+4,81 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le Fonds n'est plus en phase active d'investissement et compte 11 participations en portefeuille au 30 septembre 2015.

Il détient et exploite notamment la plus grande centrale photovoltaïque intégrée à des ombrières de France (Solexpo). Les ombrières, composées de 61 500 panneaux photovoltaïques, sont situées sur le parking du parc des expositions de Bordeaux. Les performances de la centrale sont en ligne avec nos attentes, ce qui nous permet à nouveau de revaloriser à la hausse la société Solexpo.

La cession des actions et des obligations de la société VDT Holding, exploitant des parcs éoliens situés en Champagne-Ardenne, a permis au FIP de réaliser un multiple final de 1,75 fois le montant investi en moins de cinq ans. L'ensemble des autres investissements obligataires se porte bien et le FIP perçoit régulièrement ses coupons.

Les autres centrales photovoltaïques sont toutes en activité et les résultats sont en ligne avec nos attentes. Ainsi, la plupart d'entre elles ont à nouveau fait l'objet d'une revalorisation à la hausse sur le dernier semestre. Les liquidités générées par l'activité de certaines centrales leur ont même permis de commencer à rembourser une partie de leurs obligations convertibles. Les liquidités issues de ces remboursements devraient permettre au FIP d'effectuer une première distribution en 2016.

Grâce à l'accumulation de ces bonnes nouvelles, le FIP est en hausse de +2,75 % sur les 6 derniers mois (+4,81 % depuis l'origine).

ZOOM

SUR LA GAMME RENDEMENT



Afin de répondre à la demande de nos clients qui souhaitent une meilleure protection de leurs capitaux, les Fonds de la gamme rendement 123Venture ont mis en place une stratégie d'investissement défensive qui consiste à privilégier le rendement* courant (intérêts, primes, dividendes...) et la liquidité* à court/moyen terme. Lancée en 2008, la gamme rendement nous permet de répondre aux trois objectifs suivants :

→ 1 • OFFRIR LE MAXIMUM DE RÉDUCTION D'IR ET D'ISF

L'ensemble des solutions d'investissement proposées dans le cadre de notre offre Rendement a permis à nos clients de bénéficier du taux maximal de réduction d'IR (soit 22 % ou 18 % du montant de leur souscription) et d'ISF (soit 75 % ou 50 % du montant de leur souscription).

→ 2 • LIMITER LE RISQUE

L'objectif de gestion consiste à limiter au maximum le risque de perte inhérent à l'investissement au capital de sociétés non cotées. Pour ce faire, 123Venture privilégie des sociétés présentant une forte récurrence de leurs revenus et ayant une moindre sensibilité à la conjoncture économique. Par ailleurs, nous utilisons des outils de financement améliorant la visibilité sur le rendement* attendu et sur la liquidité* (obligations convertibles, actions de préférence et options).

→ 3 • OFFRIR UNE LIQUIDITÉ* À HORIZON 5/6 ANS

Le choix et la structuration des investissements sont réalisés de façon à disposer de bonnes perspectives de liquidité* à l'expiration du délai fiscal de conservation de 5 ans.

*AVERTISSEMENT : Les performances ainsi que les perspectives de liquidité ne sont pas garanties et ne constituent qu'un objectif de gestion. L'investissement dans des participations non cotées présente un risque de perte en capital.

→ FCPR



123CAPITALISATION

Code ISIN Parts A	FR0010844977		
Date de création	Juin 2010		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	100 %		
Valeur d'origine de la part	500,00 €		
Valeur liquidative	469,89 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+2,23 %	-1,80 %	-6,02 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en 2010 dans le cadre de la gamme rendement d'123Venture, le FCPR 123Capitalisation est investi à 100 % dans des PME non cotées éligibles à la loi TEPA. Le Fonds a donc respecté son engagement d'offrir à ses souscripteurs 50 % de réduction d'ISF et une exonération d'ISF à hauteur de 100 % de sa valeur chaque année.

Le Fonds a achevé sa période d'investissement et continue actuellement sa période d'accompagnement des sociétés en portefeuille qui prendra fin au cours de l'année 2016. Le Fonds entamera alors sa période de désinvestissement et de distribution des capitaux aux souscripteurs. Aucun mouvement n'est intervenu sur le Fonds au cours du dernier semestre en termes d'entrée ou de sortie. 123Capitalisation dispose au 30 septembre 2015 d'un portefeuille diversifié de 28 sociétés non cotées, opérant dans des secteurs aussi variés que les EHPAD, l'hôtellerie, les énergies renouvelables, les campings ou encore la promotion immobilière.

La société Aqvi PME qui avait été provisionnée à hauteur de 50 % en mars 2015 a dû être provisionnée en totalité pendant le dernier semestre suite à une dégradation de sa situation économique.

Cette nouvelle provision ainsi que les frais du semestre ont toutefois été compensés par des revalorisations à la hausse de certaines sociétés du portefeuille et notamment des sociétés Capucines Distribution et Sandaya (Cf. Zoom ci-dessous). En effet, nous avons repris une provision suite au remboursement d'une créance d'un de nos partenaires vis-à-vis de Capucines Distributions après le succès de l'un de ses films. Concernant Sandaya, l'année 2015 a été excellente pour ses campings.

Le FCPR 123Capitalisation est en hausse de + 2,23 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...



Sandaya est une chaîne d'hôtellerie de plein air dont l'objet est l'acquisition et l'exploitation de campings 4 et 5 étoiles. Le Groupe exploite actuellement 8 établissements de 300 emplacements minimum situés dans des lieux privilégiés et dotés d'hébergements mixtes de qualité (mobil-homes, chalets et emplacements nus) ainsi que d'une offre large de loisirs (parcs aquatiques, terrains omnisports, divertissements...). La stratégie d'investissement poursuivie pour le développement de Sandaya est d'acquiescer des établissements de qualité et d'en financer la montée en gamme. Depuis 2010, 123Venture a accompagné la société Sandaya dans sa politique de développement à la fois en tant que partenaire capitalistique et obligataire.

→ **FIP**  
123CAPITALISATION II

Code ISIN Parts A	FR0011014521		
Date de création	Septembre 2011		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	100 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9467 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,78 %	-6,64 %	-5,33 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en septembre 2011, le FIP 123Capitalisation II est investi à 100 % dans des sociétés non cotées éligibles à la loi TEPA depuis le 30 avril 2013. Il a donc respecté son engagement d'offrir à l'ensemble de ses souscripteurs une réduction d'ISF de 50 % sur le montant de leur investissement. Le portefeuille du Fonds est bien diversifié et constitué de 29 sociétés au 30 septembre 2015. Parmi ses investissements, le FIP a notamment pris des participations dans les secteurs de l'hôtellerie avec 10 hôtels et 2 campings haut-de-gamme en portefeuille, ainsi que dans la dépendance-santé (résidences pour personnes âgées notamment) et dans la promotion immobilière.

Le FIP 123Capitalisation II n'a pas réalisé de nouvel investissement sur les 6 derniers mois. Il a toutefois procédé à un refinancement de la société Biosylva (PME spécialisée dans la fabrication de granules de bois).

Quatre participations ont fait l'objet de prises de provisions sur le dernier semestre. C'est le cas d'Aqui PME (spécialisée dans la location de matériels), qui avait été provisionnée à hauteur de 50 % en mars 2015 et qui a dû être provisionnée en totalité suite à une dégradation de sa situation économique. De même, les investissements obligataires dans les sociétés Nova Negoce (location d'un hélicoptère et d'un bateau) et OKKO Grenoble Jardin Hoche ont fait l'objet d'une prise de provision de 25 %, respectivement du fait d'un litige juridique pour l'une et d'une année décevante pour l'autre. Enfin, une provision complémentaire a également été prise sur la société 123Modules, spécialisée dans la location de modules de chantier, du fait d'une exposition au marché du BTP qui connaît une période difficile.

Sur le plan des cessions, la société WIJET (Cf. Zoom ci-dessous) a remboursé ses obligations permettant ainsi au FIP de réaliser un multiple de 1,30 fois le montant investi dans cette société.

Malheureusement, cette cession réalisée dans de bonnes conditions ainsi que les revenus perçus par le FIP 123Capitalisation II (primes d'options et coupons d'obligations) ne permettent pas de compenser les prises de provisions du dernier semestre. Ainsi, le FIP affiche une baisse de -2,78 % sur les 6 derniers mois.

→ **FIP**  
123CAPITALISATION III

Code ISIN Parts A	FR0011014513		
Date de création	Septembre 2011		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	100 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9470 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,78 %	-6,65 %	-5,30 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Lancé en septembre 2011, le FIP 123Capitalisation III est investi à 100 % dans des sociétés non cotées éligibles à la loi TEPA depuis le 30 avril 2013. Il a donc respecté son engagement d'offrir à l'ensemble de ses souscripteurs une réduction d'ISF de 50 % sur le montant de leur investissement. Le portefeuille du Fonds est bien diversifié et constitué de 29 sociétés au 30 septembre 2015. Parmi ses investissements, le FIP a notamment pris des participations dans les secteurs de l'hôtellerie avec 10 hôtels et 2 campings haut-de-gamme en portefeuille, ainsi que dans la dépendance-santé (résidences pour personnes âgées notamment) et dans la promotion immobilière.

Le FIP 123Capitalisation III n'a pas réalisé de nouvel investissement sur les 6 derniers mois. Il a toutefois procédé à un refinancement de la société Biosylva (PME spécialisée dans la fabrication de granules de bois).

Quatre participations ont fait l'objet de prises de provisions sur le dernier semestre. C'est le cas d'Aqui PME (spécialisée dans la location de matériels), qui avait été provisionnée à hauteur de 50 % en mars 2015 et qui a dû être provisionnée en totalité suite à une dégradation de sa situation économique. De même, les investissements obligataires dans les sociétés Nova Negoce (location d'un hélicoptère et d'un bateau) et OKKO Grenoble Jardin Hoche ont fait l'objet d'une prise de provision de 25 %, respectivement du fait d'un litige juridique pour l'une et d'une année décevante pour l'autre. Enfin, une provision complémentaire a également été prise sur la société 123Modules, spécialisée dans la location de modules de chantier, du fait d'une exposition au marché du BTP qui connaît une période difficile.

Sur le plan des cessions, la société WIJET (Cf. Zoom ci-dessous) a remboursé ses obligations permettant ainsi au FIP de réaliser un multiple de 1,30 fois le montant investi dans cette société.

Malheureusement, cette cession réalisée dans de bonnes conditions ainsi que les revenus perçus par le FIP 123Capitalisation III (primes d'options et coupons d'obligations) ne permettent pas de compenser les prises de provisions du dernier semestre. Ainsi, le FIP affiche une baisse de -2,78 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...



Wijet est une compagnie aérienne française de taxi-jet proposant des déplacements en France et en Europe (1200 aéroports desservis) pour un tarif de 2 400 € TTC l'heure de vol. Lancée en 2009, la société entend passer de 6 à 20 appareils d'ici à 2017. Ainsi, Wijet espère porter son chiffre d'affaires de 6 M€ en 2014 à 16 millions en 2016 mais aussi et surtout, améliorer sa rentabilité, avec un objectif de 15 % de marge brute d'exploitation en 2017, contre environ 10 % aujourd'hui. Wijet a même été choisie par Air France pour offrir à ses passagers *La Première* des vols en correspondance en jet d'affaires depuis ou vers Roissy-CDG.

→ **FIP**
123PATRIMOINE



Code ISIN Parts A	FR0011089259		
Date de création	Décembre 2011		
Taux de réduction d'IR	22 % (2011) / 18 % (2012)		
Ratio d'investissement en non coté	68,74 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9852 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,07 %	+0,43 %	-1,48 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123Patrimoine, constitué en fin d'année 2011, est désormais dans sa phase d'accompagnement des sociétés en portefeuille qui prendra fin en début d'année 2017. Le Fonds entamera alors sa période de désinvestissement et de distribution des capitaux aux souscripteurs. Au 30 septembre 2015, 123Patrimoine dispose d'un portefeuille diversifié de 16 participations.

Dans l'actualité du dernier semestre, le Fonds est aujourd'hui investi dans l'hôtellerie à hauteur de 18,7 % de son actif et possède notamment Le Grand Hôtel du Midi (Cf. Zoom ci-dessous).

Sur le plan des cessions, le FIP a cédé sa participation dans la société JD Real Estate grâce à l'exercice de la promesse d'achat des actions par notre partenaire fin avril 2015 au prix qui avait été convenu.

Le portefeuille d'EHPAD que le FIP s'est constitué affiche également des performances conformes aux objectifs.

Malheureusement, le bon rendement de la partie obligataire du FIP ne permet pas de compenser la contreperformance de la partie investie sur les marchés financiers qui a fortement été impactée par la baisse des indices boursiers sur le dernier semestre.

Le FIP abandonne donc 2,07 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...



Lieu mythique montpelliérain, fondé en 1876, Le Grand Hôtel du Midi est un 4 étoiles rénové en 2015 grâce à l'architecte et designer Julie Gauthron qui a donné une ambiance particulière, magique et unique à cet établissement. Situé au cœur de la ville de Montpellier sur la célèbre Place de la Comédie, il est composé de 44 chambres, dont certaines suites relèvent du grand luxe, avec grande baignoire et terrasse donnant sur la Comédie. Il est également un lieu de séminaires, congrès ou colloques. Au mois de septembre, l'hôtel a fini sa métamorphose, soulignée par l'ouverture d'un bar et d'une nouvelle réception directement sur la Place de la Comédie.

→ **FIP**
123IR 2012



Code ISIN Parts A	FR0011306281		
Date de création	Décembre 2012		
Taux de réduction d'IR	18 %		
Ratio d'investissement en non coté	64,32 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9382 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-3,70 %	-2,42 %	-6,18 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123IR 2012, constitué en fin d'année 2012, est désormais dans sa phase d'accompagnement des sociétés en portefeuille qui prendra fin en 2018.

Le FIP a majoritairement investi dans le secteur de l'hôtellerie avec un hôtel 3 étoiles indépendant de 43 chambres à Marseille, un hôtel 3 étoiles de 75 chambres sous enseigne Mercure à Tours, un hôtel 3 étoiles de 35 chambres sous enseigne Best Western à Montpellier et dans l'hôtel Best Western Les Capitouls à Toulouse.

Le Fonds est désormais investi dans 19 sociétés non cotées. Le portefeuille obligataire du FIP, qui représente aujourd'hui un quart de son actif net, continue de générer de bons rendements. Les valorisations des sociétés en portefeuille sont stables ou à la hausse sur le dernier semestre sauf pour la société Le Pain Quotidien Province (exploitant deux boutiques situées à Marseille et Bordeaux) qui a fait l'objet d'une prise de provisions suite à des résultats sur l'exercice 2014-2015 en deçà de nos attentes. Un changement d'enseigne a été réalisé pendant l'été.

Malheureusement, le bon rendement de la partie obligataire du FIP ne permet pas de compenser cette prise de provision et la contreperformance de la partie investie sur les marchés financiers qui a été impactée par la baisse des indices boursiers sur le dernier semestre.

Le FIP abandonne donc 3,70 % sur les 6 derniers mois.

ZOOM SUR...



Le Pain Quotidien est né à Bruxelles à l'initiative d'un restaurateur belge, Alain Coumont, qui a ouvert sa première unité en 1990. À côté d'une offre de boulangerie haut-de-gamme, le concept repose sur une petite restauration dans un cadre rustique. Les Fonds gérés par 123Venture se sont associés avec l'ancien DG France de l'enseigne afin de constituer progressivement un réseau de franchisés d'une dizaine de points de vente dans le sud de la France. À ce titre deux enseignes ont ouvert en début d'année 2014 à Marseille et à Bordeaux. Ces deux points de vente ont malheureusement enregistré des performances opérationnelles moindres qu'escomptées et le plan de développement initial a donc été modifié. Les deux sites commercialisent désormais leurs produits sous l'enseigne « French Toast ».

→ FIP

123ISF 2012



Code ISIN Parts A	FR0011198001		
Date de création	Juin 2012		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	100 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9758 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	+0,25 %	+0,18 %	-2,42 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123ISF 2012, constitué en milieu d'année 2012, est investi à 100 % dans des sociétés non cotées éligibles à la loi TEPA et dispose d'un portefeuille bien diversifié composé de 25 sociétés. Le FIP a donc respecté son engagement d'offrir à l'ensemble de ses souscripteurs une réduction d'ISF de 50 % sur le montant de leur investissement.

Le FIP s'attache désormais à accompagner les sociétés dans lesquelles il a investi. À ce titre, le FIP a réalisé au cours du dernier semestre un investissement complémentaire dans la société Lea Trade afin d'augmenter ses fonds propres. Cette période d'accompagnement s'étalera jusqu'au 1^{er} janvier 2017, date à laquelle le Fonds entamera sa période de désinvestissement et de distribution des capitaux aux souscripteurs.

Le FIP a réalisé ses deux premières cessions au cours du mois de juillet. La première, GI Val d'Europe, a été réalisée dans le cadre de l'abandon du projet de construction d'un hôtel trois étoiles de 154 chambres dans la zone d'activité de Marne-la-Vallée, faute de financement bancaire. Cette cession n'a eu aucun impact sur la valorisation du Fonds car nous avons récupéré l'intégralité de notre investissement initial. La deuxième société, Alma Learning Group (Cf. Zoom ci-dessous), cédée après seulement 14 mois, permet au Fonds de réaliser un multiple de 1,35 fois le montant investi et un TRI de 28 %.

Cette bonne nouvelle et les rendements de la partie obligataire du Fonds lui permettent d'afficher une hausse de +0,25 % sur le dernier semestre malgré une prise de provisions sur les sociétés Pain Quotidien Cannes (exploitation d'un restaurant à Cannes) et 123Modules (location de modules de chantier) qui ont toutes les deux connu des déceptions sur le plan de l'activité sur les 6 derniers mois.

Le FIP est aujourd'hui valorisé à -2,42 % depuis l'origine.

ZOOM SUR...



Alma Learning Group est leader de l'enseignement privé présentiel et à distance en France. Il rassemble 12 établissements d'excellence (Cours Hattemer, Groupe Legendre, Cours St Anne, Forma-Dis...) et compte environ 600 collaborateurs. 450 cursus de formation sont dispensés à travers 28 pays pour un total de plus de 65 000 élèves suivant leurs formations en « e-learning », c'est à dire en scolarisation par Internet, et à 20 % en « blended learning ». L'enseignement à distance est un secteur en pleine croissance en France et représente un marché de 350 M€.

→ FIP

123IR 2013



Code ISIN Parts A	FR0011548098		
Date de création	Décembre 2013		
Taux de réduction d'ISF	18 %		
Ratio d'investissement en non coté	47,11 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9517 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,17 %	-0,99 %	-4,83 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123IR 2013, constitué en fin d'année 2013, poursuit sa période d'investissement. Le Fonds a permis à ses souscripteurs d'obtenir une réduction de 18 % de leur investissement sur leur impôt sur le revenu. Au 30 septembre 2015, le Fonds dispose d'un portefeuille diversifié de 19 sociétés non cotées.

Sur les 6 derniers mois, 5 nouveaux investissements ont été réalisés notamment dans les secteurs de l'hôtellerie et de la dépendance-santé : l'Hôtelière des Batignolles, l'Hôtel Royal Fromentin et l'EHPAD Les Amaryllis. Ces investissements ont été réalisés aux côtés d'autres Fonds gérés par 123Venture.

Les 2 hôtels financés sont situés à Paris : Hôtel Royal Fromentin (établissement 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9^{ème} arrondissement de Paris, dans le quartier Pigalle) et Hôtel des Batignolles (Cf. Zoom ci-dessous). Ces deux opérations ont été réalisées avec deux partenaires opérateurs différents qui ont pour ambition de faire monter leur établissement en gamme ou de le passer sous une enseigne plus rentable.

Nous pouvons noter aussi l'acquisition de l'EHPAD Les Amaryllis (murs et fonds), établissement de 82 lits situé à Istres à 50 km à l'ouest de Marseille.

Les investissements du portefeuille n'ont pas encore fait l'objet de réévaluation. Les investissements obligataires et la contreperformance de la partie investie sur les marchés financiers qui a été impactée par la baisse des indices boursiers sur le dernier semestre, ne permettent pas une hausse de la valeur liquidative. Celle-ci est donc en baisse de -2,17 % sur le dernier semestre.

ZOOM SUR...

HÔTEL DES BATIGNOLLES

L'Hôtel des Batignolles est un établissement 2 étoiles de 46 chambres situé rue des Batignolles dans le 17^{ème} arrondissement de Paris. L'hôtel se trouve dans un immeuble de l'époque Art déco qui fut tour à tour un ancien pensionnat pour jeunes filles, un bureau de poste pour devenir par la suite un hôtel familial jouissant du calme du village des Batignolles. Notre partenaire dans cette opération a pour objectif de faire monter en gamme l'hôtel en le faisant passer en trois ou quatre étoiles. La montée en gamme de l'établissement lui permettra d'augmenter sa tarification et d'attirer une clientèle touristique plus exigeante.

→ **FIP**
123ISF 2013



Code ISIN Parts A	FR0011443290		
Date de création	Juin 2013		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	66,44 %		
Valeur d'origine de la part	1,0000 €		
Valeur liquidative	0,9158 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-1,36 %	-2,63 %	-8,42 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123ISF 2013, constitué en milieu d'année 2013, poursuit sa période d'investissement. Le Fonds a permis à ses souscripteurs d'obtenir une réduction de 50 % de leur investissement sur leur ISF à payer en 2013.

Sur le dernier semestre, le FIP 123ISF 2013 a réalisé un nouvel investissement dans une PME exerçant son activité dans le secteur de la dépendance-santé avec l'EHPAD Les Amaryllis. Il s'agit d'un établissement de 82 lits situé à Istres à 50 km à l'ouest de Marseille. Trois Fonds d'investissement d'123Venture ont participé à l'acquisition des murs et du fonds de commerce.

À noter également la cession de la société GI Val d'Europe suite à l'abandon du projet de construction d'un hôtel trois étoiles de 154 chambres dans la zone d'activité de Marne-la-Vallée, faute de financement bancaire. Cette cession n'a eu aucun impact sur la valorisation du FIP car nous avons récupéré l'intégralité de notre investissement initial.

Au 30 septembre 2015, le FIP dispose d'un portefeuille diversifié de 17 sociétés non cotées. 52 % de son actif net est composé d'obligations convertibles. Conformément à son Règlement, le Fonds dispose jusqu'au 17 janvier 2016 pour investir 100 % de son actif dans des sociétés non cotées éligibles à la loi TEPA. À ce titre, 8 investissements sont en cours de finalisation et seront réalisés au cours des prochaines semaines. L'objectif est d'obtenir un portefeuille de 25 à 30 participations.

Le FIP abandonne 1,36 % sur les 6 derniers mois, les frais du Fonds n'étant pas encore intégralement compensés par les revenus tirés du portefeuille de participations non cotées (obligations convertibles notamment).

ZOOM SUR...



Les Fonds gérés par 123Venture dont le FIP 123ISF 2013 ont réalisé l'acquisition des murs et du Fonds de commerce de l'EHPAD Les Amaryllis situé sur la commune d'Istres et qui compte 82 lits dont 16 pour personnes désorientées. Le site est protégé car entouré d'une pinède non constructible. Idéalement situé et offrant des prestations haut-de-gamme, la résidence fonctionne à un niveau proche de sa pleine capacité avec un taux d'occupation supérieur à 95 %, ce qui lui a permis de dégager en 2014 un chiffre d'affaires stabilisé d'environ 3,3 M€.

→ **FIP**
123ISF 2014



Code ISIN Parts A	FR0011661875		
Date de création	Juin 2014		
Taux de réduction d'ISF	50 %		
Ratio d'investissement en non coté	18,09 % (en cours d'investissement)		
Valeur d'origine de la part	1 €		
Valeur liquidative	0,9364 €		
TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-2,11 %	-3,46 %	-6,36 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123ISF 2014, constitué en milieu d'année 2014, continue sa période d'investissement. Le Fonds a permis à ses souscripteurs d'obtenir une réduction de 50 % de leur investissement sur leur ISF à payer en 2014.

Le FIP a réalisé 7 nouveaux investissements sur le semestre, notamment dans des PME exerçant leurs activités dans les secteurs de l'hôtellerie et de la promotion immobilière (Alsei).

Les 3 hôtels financés sont situés à Paris et en région parisienne : Hôtel Royal Fromentin (établissement 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9^{ème} arrondissement de Paris, dans le quartier Pigalle), Hôtel Saint Exupéry (établissement sous enseigne Ibis Budget de 75 chambres situé à Goussainville) et Hôtel des Batignolles (établissement 2 étoiles de 46 chambres situé rue des Batignolles dans le 17^{ème} arrondissement de Paris). Ces trois opérations ont été réalisées avec trois partenaires différents qui ont tous pour ambition de faire monter leur établissement en gamme ou de le passer sous une enseigne plus rentable.

Notons également la prise de participation du FIP au capital de la société Axegaz afin de l'aider à développer sa solution de distribution de gaz naturel liquéfié « portée », principalement auprès de transporteurs, d'industriels ou de collectivités.

Depuis l'origine du FIP, environ 59 % des investissements l'ont été sous forme d'obligations convertibles. Conformément à son Règlement, le Fonds dispose jusqu'au 30 juin 2017 pour investir 100 % de son actif dans des sociétés non cotées éligibles à la loi TEPA. Le rythme d'investissement devrait s'accélérer sur le prochain semestre.

Le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds étant encore en cours de constitution, le FIP abandonne 2,11 % sur les 6 derniers mois, les frais de gestion et de constitution du Fonds n'étant pas encore compensés par les revenus tirés du portefeuille de participations non cotées (obligations convertibles notamment).

ZOOM SUR...



La société Maranatha, partenaire historique d'123Venture dans le secteur hôtelier, a sollicité les Fonds 123Venture pour participer à l'acquisition de l'Hôtel Royal Fromentin (fonds de commerce seul) situé dans le 9^{ème} arrondissement de Paris dans le quartier montant de Pigalle. L'Hôtel Royal Fromentin est un hôtel 3 étoiles comptant 47 chambres qui offre une vue imprenable sur le Sacré-Cœur et dont le grand salon est l'ancien cabaret « Le Don Juan », très réputé au 19^{ème} siècle grâce au célèbre club des absinthes composé entre autres de Van Gogh, Toulouse Lautrec et Baudelaire. Le caractère authentique de l'hôtel a été conservé et associé au confort contemporain afin de lui donner une ambiance chaleureuse.

123PATRIMOINE III

Code ISIN Parts A	FR0012086536
Date de création	Septembre 2014
Taux de réduction IR / ISF	18 % / 50 %
Ratio d'investissement en non coté	En cours d'investissement
Valeur d'origine de la part	1 €
Valeur liquidative	0,9673 €

TYPE DE PARTS	6 MOIS	1 AN	DEPUIS LA CRÉATION
A	-0,77 %	-	-3,27 %

COMMENTAIRE DE GESTION : Le FIP 123Patrimoine III, constitué en fin d'année 2014, poursuit sa période d'investissement. Le Fonds a permis à ses souscripteurs d'obtenir soit une réduction de 50 % de leur investissement sur leur ISF à payer en 2015, soit une réduction de 18 % de leur investissement sur leur IR à payer en 2015.

Le FIP a effectué un premier investissement dans l'Hôtelière des Batignolles (Cf. Zoom ci-dessous) qui est détentrice du fonds de commerce d'un hôtel 2 étoiles dans le quartier parisien des Batignolles. Notre partenaire dans cette opération a pour objectif de monter l'hôtel en gamme en le faisant passer en trois ou quatre étoiles.

123Patrimoine III étudie actuellement plusieurs opportunités d'investissement, notamment dans les secteurs de la dépendance-santé et de l'hébergement. Conformément à son Règlement, le Fonds dispose jusqu'au 31 décembre 2017 pour atteindre son ratio de 100 % investis en sociétés non cotées éligibles.

Pour mémoire, le FIP finance le développement de sociétés qualifiées de « sociétés de rendement », c'est-à-dire des sociétés matures qui sont susceptibles d'offrir une visibilité sur leur capacité à générer un rendement.

Le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds étant encore en cours de constitution, le FIP abandonne 0,77 % sur les 6 derniers mois, les frais de gestion et de constitution du Fonds n'étant pas encore compensés par les revenus tirés du portefeuille de participations non cotées (obligations convertibles notamment).

ZOOM SUR...

L'HÔTEL DES BATIGNOLLES L'Hôtel des Batignolles est un établissement 2 étoiles de 46 chambres situé rue des Batignolles dans le 17^{ème} arrondissement de Paris. L'hôtel se trouve dans un immeuble de l'époque Art déco qui fut tour à tour un ancien pensionnat pour jeunes filles, un bureau de poste pour devenir par la suite un hôtel familial jouissant du calme du village des Batignolles. Notre partenaire dans cette opération a pour objectif de faire monter en gamme l'hôtel en le faisant passer en trois ou quatre étoiles. La montée en gamme de l'établissement lui permettra d'augmenter sa tarification et d'attirer une clientèle touristique plus exigeante.









AVERTISSEMENT

Lorsque vous investissez dans un FIP, un FCPI, un FCPR ou un holding, 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 fonds sont en partie investis 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.
- 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.

123**VENTURE**

Créateurs de **Valeurs**

94, rue de la Victoire
75009 Paris France
Tél. : +33 (0) 1 49 26 98 00
Fax : +33 (0) 1 49 26 98 19

www.123venture.com