

REPORTING

FIP / FCPI

JANVIER 2017

(valeurs liquidatives
au 30-09-2016)

123

INVESTMENT
MANAGERS

MONEY IN MOTION

123 INVESTMENT MANAGERS

EN 2017

123 Investment Managers est une société de gestion indépendante spécialisée sur les classes d'actifs dites "alternatives" comme le capital-investissement (non coté) et l'immobilier. Avec 1,2 milliard d'euros d'actifs gérés pour le compte de 65 000 clients privés, 123 Investment Managers est devenue la société de gestion de référence pour ce type de produits. Ainsi, 123 Investment Managers est aujourd'hui une société de gestion de capital-investissement leader auprès des clients privés. 123Investment Managers est membre de l'AFG (Association Française de la Gestion Financière) et de l'AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance).

**CAPITAL
INVESTISSEMENT**

**ACTIFS
TANGIBLES**

IMMOBILIER

Éditorial de la Gestion

ON A CHANGÉ LA FORME MAIS PAS LE FONDS !

Le début d'année est souvent riche en changements. L'année dernière a été marquée par un anniversaire : celui de nos 15 ans. Cela fait maintenant plus de 15 ans que nous innovons à vos côtés avec le même objectif depuis l'origine : démocratiser cette belle classe d'actifs qu'est le capital-investissement auprès des investisseurs privés. Nous avons beaucoup grandi en ce sens au fil des années en ajoutant de nouvelles compétences à notre société. Notre nom n'était plus représentatif de notre réalité. **C'est pourquoi depuis le 1er janvier, c'est sous les couleurs d'123 Investment Managers que nous vous accompagnons, toujours avec le même dévouement quotidien et la même qualité de service.** N'hésitez pas à vous rendre sur notre nouveau site internet pour en découvrir plus sur notre nouvelle identité : www.123-im.com

Le début d'année est également le moment privilégié pour les bilans. Investissements, cessions, distributions... 2016 aura été une année active sur tous ces tableaux pour 123 Investment Managers. Sur le plan des nouveaux investissements tout d'abord. Nos Fonds ont déployé près de 190 M€ en 2016, dont environ 100 M€ sous forme d'obligations convertibles. Parmi ces nouveaux investissements, l'accent a été mis sur nos secteurs de prédilection que sont le tourisme (hôtels, campings), le marché des séniors (EHPAD, résidences-services), l'enseignement supérieur privé ou encore la promotion immobilière. Nous continuons d'assumer nos convictions d'investissement dans ces secteurs porteurs. Depuis 2008, nos Fonds ont investi près de 170 M€ dans une centaine d'hôtels, en partenariat avec des exploitants de premier ordre, enseignes renommées ou indépendants. Nos Fonds auront également financé l'acquisition de 2 campings à Fréjus et Saint-Raphaël en 2016, portant notre montant investi dans ce secteur à 16,3 M€.

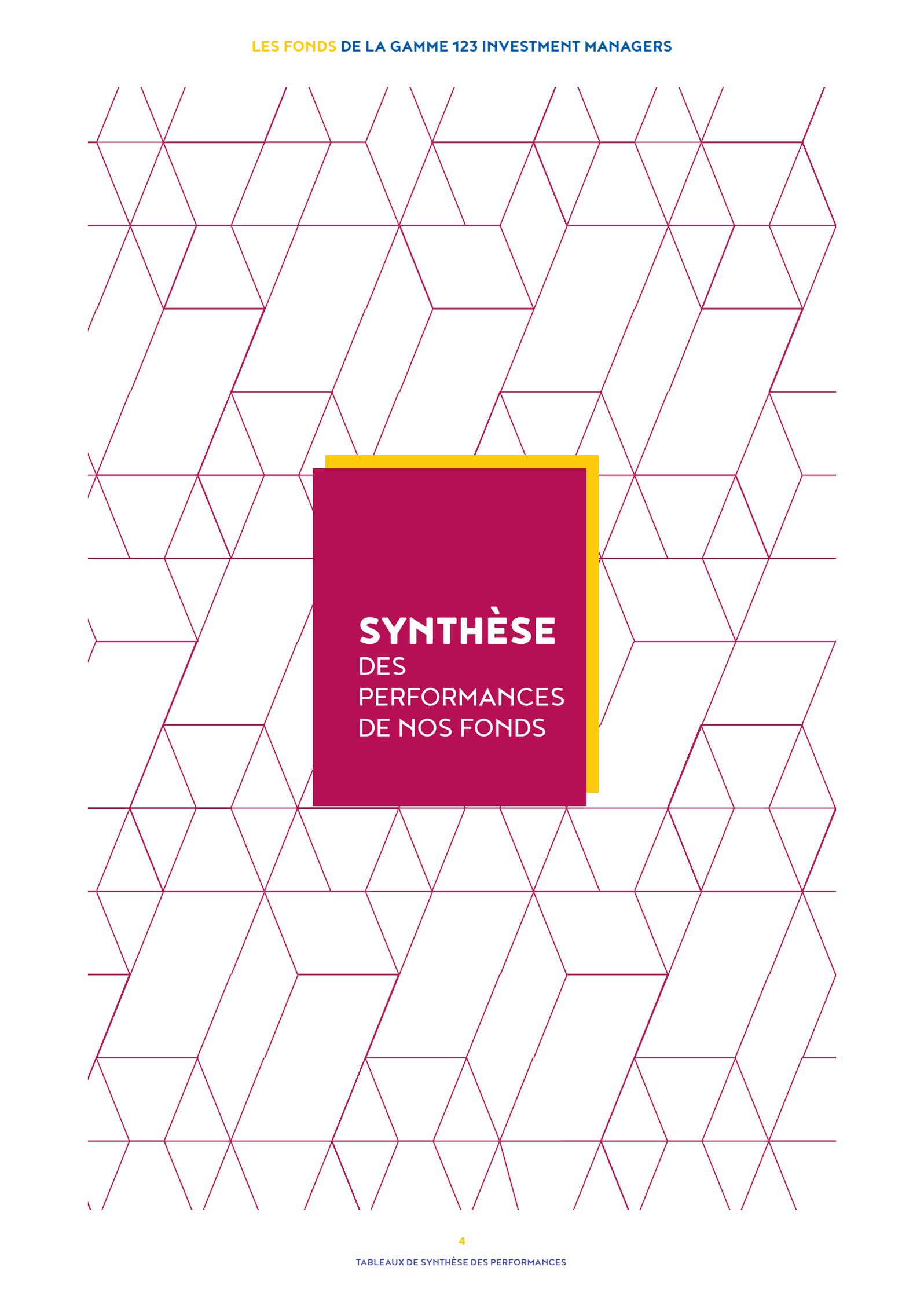
Dans le secteur des séniors, les Fonds gérés par 123 Investment Managers ont notamment déployé plus de 100 M€ dans 26 EHPAD, représentant une capacité totale de 1.724 lits, soit l'équivalent du 11e groupe d'EHPAD Français en nombre de lits consolidé. Et les opportunités dans ce secteur ne tarissent pas : la population de plus de 80 ans devrait quadrupler d'ici à 2050.

L'année 2016 aura également été une année riche sur le plan des cessions : 122 M€ de produits de cession ont été perçus en 2016 par nos Fonds. Parmi les cessions réalisées, on peut notamment citer Sandaya, la plateforme d'exploitation de campings haut-de-gamme, cédée à un consortium mené par APAX Partners ou encore AM Froid cédée à Engie et J.P Gruhier, le leader français de la fabrication de banquettes-lits (clic-clac et BZ) qui a été repris par un industriel portugais. C'est d'ailleurs grâce à ces cessions que nos Fonds (dont 8 de nos FIP-FCPI) ont redistribué 56 M€ à l'ensemble des souscripteurs en 2016. Parmi ces Fonds, on compte certains millésimes de 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 une performance à sa clôture de + 16,50% en 2016. Tous nos FCPI clôturés affichent d'ailleurs des performances positives.

Vous retrouverez plus en détails à l'intérieur de cette brochure l'ensemble des actualités des 6 derniers mois.

Bonne lecture.

En savoir plus sur www.123-im.com



SYNTHÈSE
DES
PERFORMANCES
DE NOS FONDS

– Tableaux de synthèse de nos Fonds –

AU 30 SEPTEMBRE 2016

Les Fonds innovants

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FCPI								
-	123Multinova	2002	500 €			Fonds clôturé	+ 23,02 %	+ 64,03 %
-	123Multinova II (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2003	500 €			Fonds clôturé	+ 1,40 %	+ 35,20 %
-	123Multinova II (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2003	500 €			Fonds clôturé	- 12,71 %	+ 16,39 %
-	123Multinova Europe (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2004	500 €			Fonds clôturé	+ 16,50 %	+ 55,33 %
-	123Multinova Europe (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2004	500 €			Fonds clôturé	+ 12,65 %	+ 50,20 %
Page 13	123Multinova IV (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2006	500 €	384,54 €	875,00 € dont 175€ réalisé le 17 novembre 2016		+ 116,91%	+ 189,21 %
Page 13	123Multinova IV (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2006	500 €	343,78 €	800,00 € dont 150€ réalisé le 17 novembre 2016		+ 98,76 %	+ 165,01 %
Page 14	123Multicap	2008	500 €	331,99 €	300,00 € dont 100€ réalisé le 24 novembre 2016		+ 6,40 %	+ 41,86 %
Page 15	123Multinova V	2014	1 €	0,9175 €	-	2021	- 8,25 %	+ 11,89 %

Les Fonds de la gamme traditionnelle

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FIP								
Page 17	123Expansion	2004	500 €	80,24 €	195,00 €	T2 2017	- 44,95 %	- 26,60 %
Page 18	123Expansion II	2006	500 €	142,84 €	375,00 €	T4 2017	+ 3,57 %	+ 38,09 %
Page 19	123Expansion III	2007	500 €	302,05 €	125,00 €	T2 2017	- 14,59 %	+ 13,88 %
Page 20	123Transmission	2008	500 €	443,18 €	150,00€ réalisé le 9 novembre 2016		- 11,36 %	+ 18,18 %
Page 21	123Multi-Énergies	2009	500 €	279,73 €	275,00 €	2017	+10,95 %	+47,93 %
Page 22	123Multi-Énergies II	2010	1 €	1,0676 €	0,40€ réalisé le 8 décembre 2016		+ 6,76 %	+ 42,35 %
Page 23	123Capital PME	2008	500 €	336,99 €	-	T2 2017	- 32,60 %	+ 17,21 %
Page 24	123Capital PME II	2009	500 €	329,44 €	-	2017 / 2018	- 34,11 %	+ 14,59 %

– Tableaux de synthèse de nos Fonds –

AU 30 SEPTEMBRE 2016

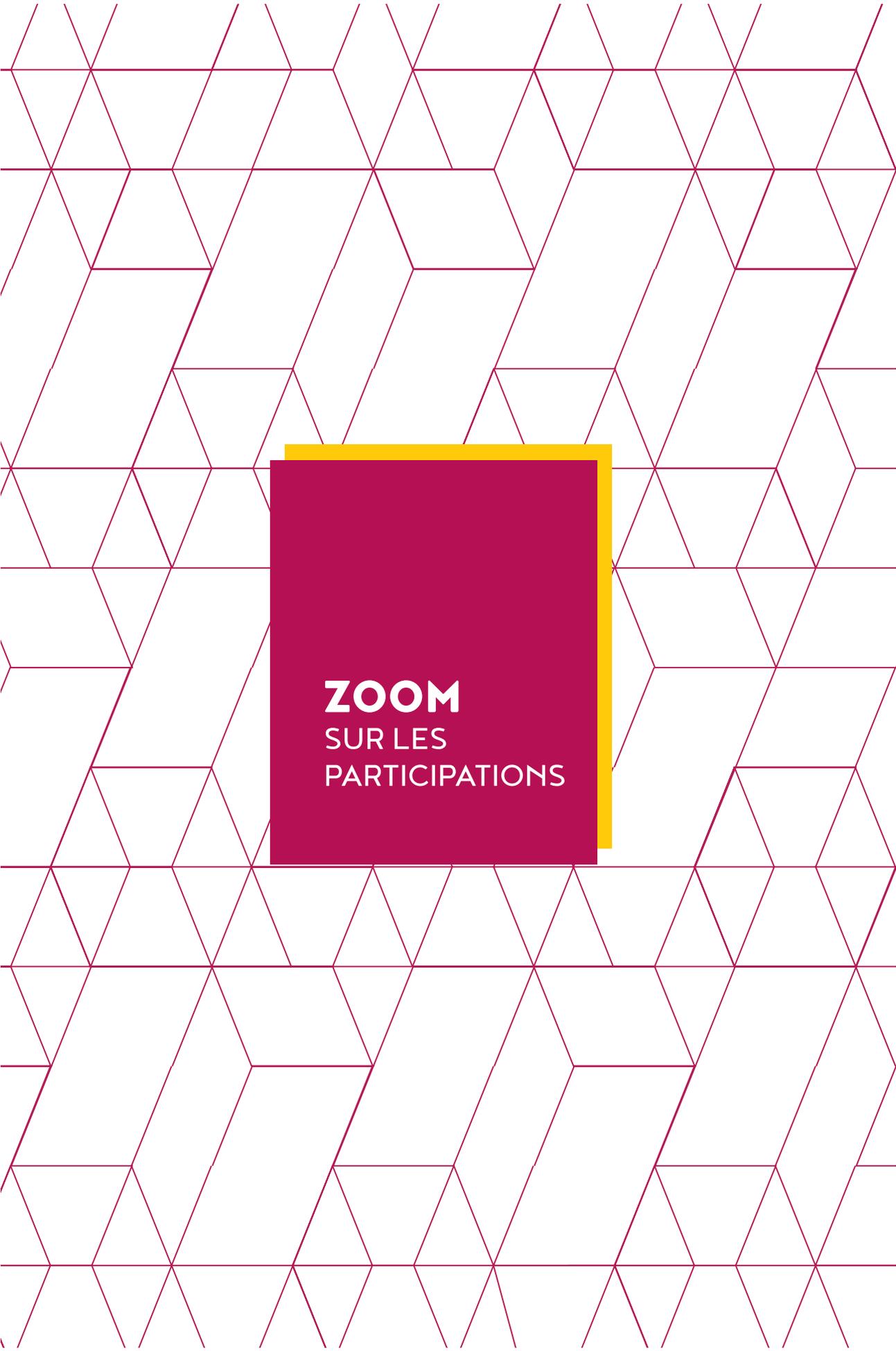
Les Fonds de la gamme rendement

Sommaire	OPCYM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liqui- dative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES	
							Depuis l'origine	Depuis l'origine (avantage fiscal inclus)
FIP								
Page 27	123Capitalisation	2010	500 €	465,98 €	-	T2 2017	-6,80 %	+86,39 %
Page 28	123Patrimoine	2011	1 €	1,0067 €	-	2017	+0,67 %	+29,06 %
Page 29	123IR 2012	2012	1 €	0,9163 €	-	2018	-8,37 %	+11,74 %
Page 30	123IR 2013	2013	1 €	0,9668 €	-	2019	-3,32 %	+17,90 %
Page 31	123Capitalisation II	2011	1 €	0,9576 €	-	2017	-4,24 %	+91,52 %
Page 32	123Capitalisation III	2011	1 €	0,9583 €	-	2017	-4,17 %	+91,66 %
Page 33	123ISF 2012	2012	1 €	0,9813 €	-	2018	-1,87 %	+96,26 %
Page 34	123ISF 2013	2013	1 €	0,9539 €	-	2019	-4,61 %	+90,78 %
Page 35	123ISF 2014	2014	1 €	0,9300 €	-	2020	-7,00 %	+86,00 %
Page 36	123Patrimoine III	2014	1 €	0,9324 €	-	2021	-6,76 %	+86,48 %
Page 37	123France Opportunités	2015	1 €	0,9689 €	-	2022	-3,11 %	+93,78 %
FCPR								
-	123Explorer					Fonds liquidé au 30 septembre 2012	30,71 %	NA



SALES





ZOOM
SUR LES
PARTICIPATIONS

– Zoom sur les participations –

AU 30 SEPTEMBRE 2016

JP GRUHIER



Fonds concernés
par cette participation

123EXPANSION II
123EXPANSION III

Fondé en 1971, JP Gruhier est un fabricant de banquettes-lits (« clic-clac » et « BZ ») installé à Tonnerre en région Bourgogne. Sur ce marché, JP Gruhier est co-leader en France et a réalisé un chiffre d'affaires de 21,5M€ en 2015. La société sert une clientèle diversifiée (grandes surfaces de l'ameublement, distributeurs indépendants, vente par correspondance). Elle est le seul fabricant français à être totalement intégré grâce à sa maîtrise des trois métiers (métrallerie, couture, montage) nécessaires à la fabrication de banquettes complètes. Dans le contexte économique de crise qui a suivi la prise de participation, et confrontée à un marché de plus en plus tendu, la société a connu des difficultés importantes au cours de ces dernières années, notamment dues à une consommation atone dans les magasins de ses clients. Malgré ces difficultés, JP Gruhier a su retrouver en 2016 le chemin de la croissance et maintenir son objectif de se positionner comme leader de son marché, notamment en lançant une activité de diversification sous marque propre en literie et en profitant d'un paysage concurrentiel assaini. Aujourd'hui les Fonds gérés par 123 Investment Managers ont cédé la totalité de leur participation à Grupo Aquinos, un industriel portugais.

SERGE MAGNER



Fonds concernés
par cette participation

123IR 2012
123ISF 2012

Les Fonds gérés par 123 Investment Managers accompagnent depuis février 2014 la société Serge Magnier aux cotés d'un nouveau manager, Nicolas Bret et de l'ancienne directrice d'exploitation. Créée en 2002, la société Serge Magnier est le numéro 2 des traiteurs dans la région Rhône-Alpes. La société exerce deux types d'activité : l'organisation d'événements et de réceptions (75 % de son activité) et la vente de plateaux-repas (25 %). La société a intégré l'ensemble de sa production et ne fait donc pas appel à des sous-traitants. En avril 2015, la société a acquis La Fine Fourchette, un traiteur grenoblois, afin de se développer dans les Alpes, de créer une 2ème marque « milieu-de-gamme » et de bénéficier de synergies. Les résultats de l'année 2015 sont nettement supérieurs à l'année passée et au budget grâce à la reprise de la Fine Fourchette et au développement commercial sur le périmètre historique. Au second semestre de l'année 2016, les résultats affichés sont en avance sur le budget.

UNOWHY



Fonds concernés
par cette participation

123CAPITAL PME
123EXPANSION II
123EXPANSION III
123CAPITAL PME II
123MULTICAP

La société Unowhy est à l'origine de la tablette QOOQ (prononcez «cook»), une tablette numérique made in France, véritable coach culinaire. Grâce à QOOQ, il est possible de cuisiner comme un grand chef directement dans sa cuisine. Commercialisée en France depuis novembre 2011, la tablette est arrivée sur le marché américain en novembre 2012. Malgré une couverture médiatique conséquente depuis son lancement, la tablette n'a pas encore réussi à percer véritablement sur son marché. Unowhy a décidé cependant de compléter sa gamme avec une nouvelle offre : la tablette SQOOL (prononcez « School »), destinée à accompagner les élèves au cours de leurs années de collège. La tablette SQOOL est née avec le programme TED (tablette pour une éducation digitale) mis en place par l'Education Nationale à partir de 2010 et répond à un besoin de projets innovants pour dynamiser l'économie numérique. De nombreux avantages accompagnent cette avancée : un aspect ludique qui permet un meilleur apprentissage, ou encore une difficulté des exercices adaptable aux différents niveaux des élèves d'une même classe pour lutter contre le décrochage scolaire. Elle offre aussi une correction automatique des exercices, ce qui permet aux professeurs d'être plus disponibles pour des élèves en difficulté.

CAMPING ÉTOILE D'ARGENS



Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a investi dans le camping l'Étoile d'Argens, un établissement 4 étoiles comptant près de 500 emplacements dont près de la moitié sont équipés de mobil-homes. Il est situé à proximité des rives de l'Argens sur la commune de Roquebrune-sur-Argens où son parc arboré s'étend sur 11,5 hectares. Il dispose d'un atout indéniable du fait de son accès direct à la mer par navette fluviale depuis un embarcadère situé au sein du camping. Il est équipé de tout le confort des campings modernes avec notamment, un vaste complexe aquatique, des commerces et des restaurants, une discothèque, différents équipements sportifs et clubs pour enfants. L'Étoile d'Argens offre des services haut-de-gamme et réserve un accueil personnalisé et chaleureux à ses clients. En 2015, ce camping a réalisé un chiffre d'affaires de 2,7 M€, en augmentation de 12% par rapport à l'année 2014.

– Zoom sur les participations –

AU 30 SEPTEMBRE 2016

CITYSCOOT

Cityscoot
la liberté sans bornes

Fonds concernés
par cette participation

123MULTINOVA V

Le Fonds 123MULTINOVA V géré par 123 Investment Managers a investi dans la société Cityscoot, un service de location de scooters électriques en libre-service à Paris. Soutenu officiellement par la Mairie de Paris, ce projet a été pensé et créé par Bertrand Fleurose, Diplômé de l'Université de Northeastern à Boston et ancien cadre financier. Lancé en juin 2016 à Paris, le service de location de scooters électriques en libre accès compte 500 scooters électriques répartis au cœur de la capitale. Rendre la ville moins bruyante et moins polluée, tel est l'objectif de Cityscoot. Cet investissement permettra donc à Cityscoot de financer son développement avec pour objectif de déployer dans Paris près de 3 000 scooters à l'horizon 2020, de proposer cette solution innovante dans d'autres métropoles et d'émerger à l'international.

GROUPE MASSEY

gm.
GROUPE MASSEY

Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers accompagne le Groupe Massey pour financer le développement de son réseau de restaurants sous l'enseigne L'Endroit à travers l'ouverture de nouveaux établissements en région Rhône-Alpes. Créé par Olivier Massey, qui a ouvert son premier restaurant en 1997 à Chazay, celui-ci a su trouver la bonne adéquation pour développer son réseau en ouvrant plusieurs restaurants à la suite et en créant l'enseigne L'Endroit. Le Groupe souhaite aujourd'hui se développer en acquérant ou en développant 5 nouveaux restaurants L'Endroit d'ici 2018 dans les secteurs Sud-Est et Nord-Est de Lyon.

CAMPING DOUCE QUIÉTUDE

Village Camping
Douce Quiétude

Fonds concernés
par cette participation

123ISF 2014

Le Fonds 123ISF 2014 géré par 123 Investment Managers a investi dans le camping Douce Quiétude de Saint-Raphaël, un établissement 5 étoiles comptant 446 emplacements étalés sur 11 hectares de pinède. Il dispose de nombreux équipements (2 piscines notamment et diverses installations sportives), dont un centre de remise en forme, un institut de beauté/bien-être et intègre également un bar, un restaurant ainsi qu'une discothèque. Situé sur la Côte d'Azur, entre Cannes et Saint-Tropez, au cœur du massif de l'Estérel, le camping Douce Quiétude se trouve à moins de 8 minutes de la plage de sable fin à Agay. En 2015, ce camping a réalisé un chiffre d'affaires de 3,4 M€.

MAISON MOLIÈRE EHPAD



Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a investi sous forme d'obligations convertibles dans la société Maison Molière, appartenant au groupe MAPAD. Le projet consiste, dans un premier temps, à acquérir le fonds de commerce et une partie des murs d'un EHPAD de 80 lits situé à Bourg la Reine. Dans un second temps, en fin d'année 2016, son exploitation a été déménagée à Puteaux dans un bâtiment neuf construit et détenu par le groupe MAPAD. En 2015 l'EHPAD Maison Molière a enregistré un chiffre d'affaires de 2,5 M€ avec un taux d'occupation de 95%.

HÔTEL VILLATHENA***

HÔTEL***
VILLATHÉNA

Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a participé à l'acquisition de l'hôtel Villathéna 3 étoiles de 43 chambres ouvert en 2007 et situé en plein cœur du 9ème arrondissement de Paris, rue d'Athènes. Le Villathéna accueille ses clients dans une ambiance au design résolument contemporain. A deux pas de la gare et du métro Saint-Lazare, entre Montmartre et le quartier de l'Opéra Garnier, sa situation permet de rejoindre rapidement les principaux centres d'intérêt parisiens comme la Madeleine, Concorde ou l'Opéra. La gestion de l'hôtel est confiée au groupe Elegancia Hotel, un opérateur reconnu qui affiche plus de 15 années d'expérience dans ce domaine. En 2015, l'hôtel Villathéna a affiché un taux d'occupation de 80% et a réalisé un chiffre d'affaires de 1,8 M€, pour un prix moyen par chambre de 144€.

HÔTEL ALIXIA***



Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a accompagné la reprise de l'hôtel Alixia 3 étoiles composé de 44 chambres et de 14 appartements à Bourg-la-Reine. L'établissement est situé en plein cœur du centre-ville de Bourg-la-Reine sur l'axe principal de la commune (avenue Général Leclerc) au sein d'un quartier récemment rénové, très commerçant et offrant une vaste zone piétonne en bordure de l'avenue. En 2015, l'établissement a réalisé un chiffre d'affaires de 1M€ dont 20% pour la résidence hôtelière. Le taux d'occupation pour l'année 2015 a atteint 56% pour un prix moyen par chambre de 90€. L'objectif de cet investissement est de financer des travaux de rénovation pour faire passer l'hôtel sous enseigne IBIS Style afin d'améliorer les performances.

- Zoom sur les participations -

AU 30 SEPTEMBRE 2016

ZAZZEN



Fonds concernés
par cette participation

123 ISF 2014

Le Fonds 123ISF 2014 géré par 123 Investment Managers a financé la société Zazzen créée en 2007 et spécialisée dans les solutions de garde d'enfants en crèches ou à domicile. L'entreprise dispose aujourd'hui d'un réseau de 12 crèches avec une capacité d'accueil de 135 berceaux et de 6 agences à domicile qui servent plus de 600 familles clientes. Ce financement permettra à Zazzen de se développer rapidement en région parisienne et dans les principales agglomérations françaises (notamment Lyon et Bordeaux). L'objectif est d'ouvrir 6 à 10 nouveaux établissements par an afin d'atteindre 54 crèches et 16 agences en 2020.

HÔTEL SAINT MAUR STYLES***



Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a participé à l'acquisition du fonds de commerce et des murs d'un hôtel 3 étoiles de 75 chambres situé à Saint-Maur-des-Fossés dans le sud ouest de Paris. En 2015, l'hôtel a réalisé un chiffre d'affaires de 1,1 M€ avec un prix moyen par chambre de 55€. Le taux d'occupation de l'établissement sur la même année était de 64%. L'objectif de cet investissement est de financer des travaux de rénovation pour faire passer l'hôtel sous enseigne IBIS Style afin d'améliorer les performances.

SALONS DE COIFFURE TCHIP



Fonds concernés
par cette participation

123IR 2013
123FRANCE OPPORTUNITÉS

Les Fonds gérés par 123 Investment Managers ont acquis majoritairement, aux côtés du groupe VOG, 10 salons de coiffure sous l'enseigne Tchip à Bordeaux et ses environs. Parmi ces salons, 2 sont situés au cœur du centre-ville et 8 dans les principales communes de l'agglomération bordelaise. Les salons Tchip bénéficient d'un excellent niveau d'activité notamment grâce au positionnement prix, le plus attractif du marché (22€ TTC en moyenne par coupe), et concurrencent les indépendants d'entrée de gamme, ou encore les salons dans les emplacements de 1er ordre en centre-ville. Ces 10 salons de coiffure Tchip comptent aujourd'hui plus de 70 salariés et affichent une stabilité de leur performance depuis 2011 après avoir progressé de +20% entre 2008 et 2011. L'objectif de cette opération est d'accompagner le Groupe VOG dans sa croissance à travers ces dix nouveaux établissements.

HÔTEL BOBIGNY BUDGET**



Fonds concernés
par cette participation

123PATRIMOINE III

Le Fonds 123PATRIMOINE III géré par 123 Investment Managers a participé à l'acquisition du fonds de commerce et des murs d'un hôtel 2 étoiles de 113 chambres situé à Bobigny dans le nord est de Paris. En 2015, l'hôtel a réalisé un chiffre d'affaire de 1,1M€ avec un prix moyen par chambre de 45€. Le taux d'occupation de l'établissement sur la même année était de 55%. L'objectif de cet investissement est de financer des travaux de rénovation pour faire passer l'hôtel sous enseigne IBIS Budget afin d'améliorer les performances.



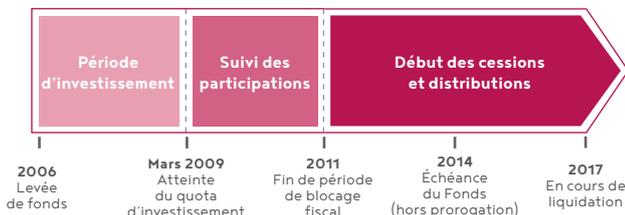
LES **FCPI**

— FCPI 123MULTINOVA IV —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN Parts A1	FRO010358069
Code ISIN Parts A2	FRO010358556
Taille initiale du Fonds	25,8 M€
Régions d'investissement	France et Europe
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	17
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Parts	Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
Dynamique	384,54 €	-2,45 %	-4,54 %	+116,91 %
Équilibré	343,78 €	-2,65 %	-4,93 %	+98,76 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

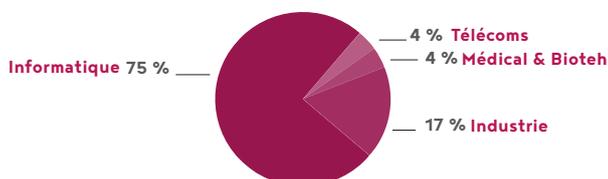
Compartment Dynamique (Part A1)

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
20/11/2013	200,00 €	40 %
16/10/2015	500,00 €	100 %
17/11/2016	175,00 €	35 %
TOTAL	875,00 €	175 %

Compartment Équilibré (Part A2)

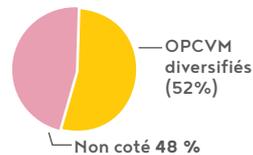
Date	Montant brut par part A'	Pourcentage du nominal
20/11/2013	150,00 €	30 %
16/10/2015	500,00 €	100 %
17/11/2016	150,00 €	30 %
TOTAL	800,00 €	160 %

RÉPARTITION SECTORIELLE

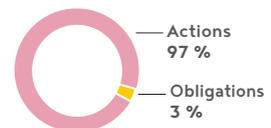


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Cooltech Applications	Automatismes industriels	Alsace	6%
France Gourmet Diffusion	E-Commerce	Bourgogne	4%
Wyplay	Informatique	Provence-Alpes-Côte-d'Azur	4%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Private Sale	18/12/2008	Entre 3 et 4x
Lacie	28/07/2009	Entre 1 et 2x
Keyrus	20/08/2009	Entre 2 et 3x
Pangenetics 110	21/12/2009	Entre 3 et 4x
Novoxel	03/03/2010	Entre 3 et 4x
Miyowa	30/12/2011	Entre 2 et 3x
Criteo	30/09/2014	Plus de 70x
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FCPI 123MultiNova IV possède 17 participations en portefeuille et poursuit sa période de liquidation entamée en fin d'année 2012. Aucun nouvel investissement ni aucune cession n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Dans l'actualité du portefeuille sur le dernier semestre, une nouvelle prise de provisions a été réalisée sur la société Meninvest (e-commerce de mode masculine) en raison des résultats en dessous de nos attentes. Ces résultats s'expliquent par le développement difficile de la société sur le territoire Allemand à travers le site Frontlineshop qui a demandé plus de ressources que prévu.

La société Agnitio, spécialisée dans la biométrie vocale, a quant à elle été revalorisée à la hausse et cédée au mois d'octobre 2016.

Enfin, la société biopharmaceutique Noxxon Pharma, développant principalement des traitements contre le cancer, a été introduite en bourse début octobre 2016.

Une nouvelle distribution à hauteur de 175€ brut par part a été réalisée en fin d'année 2016.

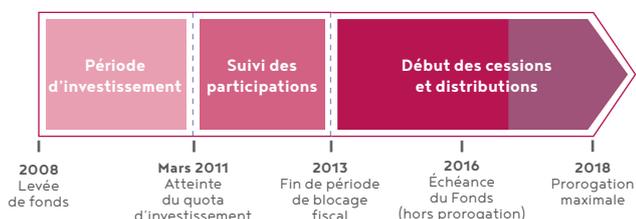
Sur les 6 derniers mois, la valeur liquidative du Fonds est en repli de -2,45 % sur le compartiment dynamique et de -2,65 % pour le compartiment équilibré notamment du fait de la prise de provisions sur la société Meninvest. Depuis l'origine, 123MultiNova IV affiche une performance de respectivement +116,91 % et +98,76 % pour ces mêmes compartiments.

— FCPI 123MULTICAP —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN	FR0010653626
Taille initiale du Fonds	8,6 M€
Régions d'investissement	France entière
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	16
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



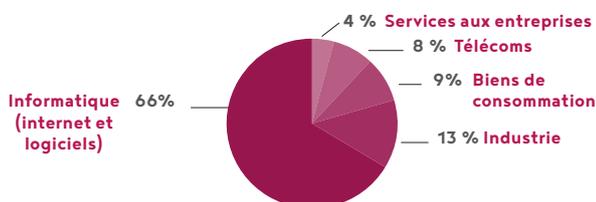
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
331,99 €	- 2,73 %	- 5,24 %	+ 6,40 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
27/11/2014	200,00 €	40 %
24/11/2016	100,00 €	20 %
TOTAL	300,00 €	60 %

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
France Gourmet Diffusion	E-Commerce	Bourgogne	9%
Cooltech Applications	Automatismes industriels	Alsace	8%
Unowhy	Biens de consommation	IDF	5%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Novagali Pharma	30/12/2011	Entre 1 et 2x
Xiring	14/12/2011	Entre 1 et 2x
Reponse Invest	30/12/2011	Moins de 1x
Oeneo	03/05/2013	Entre 1 et 2x
Heurtey-Petrochem	18/06/2014	Entre 1 et 2x
Infotel	26/06/2014	Entre 1 et 2x
Linedata Services	23/05/2014	Entre 1 et 2x
Ige + Xao	18/02/2014	Entre 2 et 3x
Evolis	27/07/2016	Entre 2 et 3x
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FCPI 123Multicap dispose d'un portefeuille composé de 16 participations. Aucun nouvel investissement n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Deux cessions ont été réalisées au cours du dernier semestre. La société Evolis, spécialisée dans les imprimantes à carte, a été cédée sur les marchés financiers avec un multiple de 2,3x. La société Agnitio, spécialisée dans la biométrie vocale, a quant à elle été revalorisée à la hausse et cédée au mois d'octobre 2016.

Dans l'actualité du portefeuille, deux nouvelles prises de provisions ont été réalisées. La première sur la société Meninvest (e-commerce de mode masculine) en raison des résultats en dessous de nos attentes. Ces résultats s'expliquent par le développement difficile de la société sur le territoire Allemand à travers le site Frontlineshop qui a demandé plus de ressources que prévu. La seconde prise de provisions a été réalisée sur la société Scoop-It (média internet) en raison du retard pris dans l'exécution du plan de développement.

Une nouvelle distribution à hauteur de 100€ brut par part a été réalisée en fin d'année 2016.

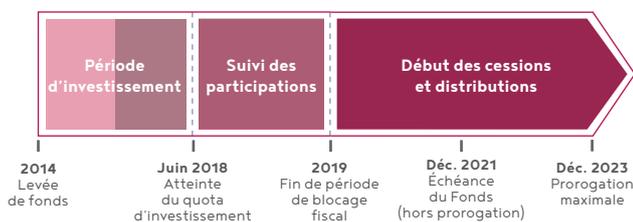
La valeur liquidative du Fonds affiche une baisse de - 2,73 % au cours des 6 derniers mois, notamment sous l'impact de la prise de provisions sur la société Meninvest. Le Fonds est en progression de +6,40% depuis l'origine.

— FCPI 123MULTINOVA V —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN	FRO012086528
Taille initiale du Fonds	7,1 M€
Régions d'investissement	France Entière
Taux de réduction fiscale	18 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	4
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



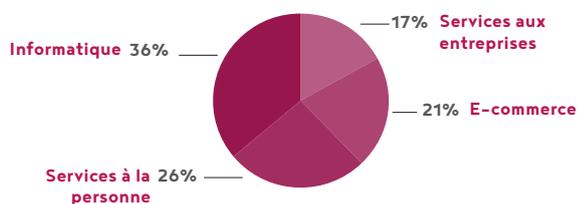
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9175 €	-3,50 %	-3,96 %	-8,25 %

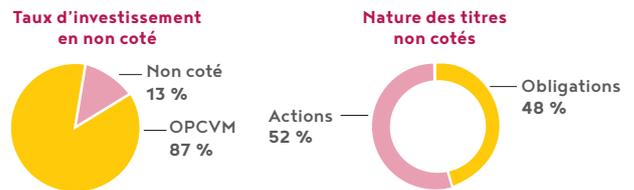
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Atlantis	Informatique	IDF	5%
KRG Corporate	Services à la personne	IDF	4%
Jobintree	Services aux entreprises	IDF	3%

PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2014, le FCPI 123MultiNova V poursuit sa période d'investissement et dispose de 4 participations en portefeuille.

Dans l'actualité du dernier semestre, une nouvelle prise de provisions a été réalisée sur la société Meninvest (e-commerce de mode masculine) en raison des résultats en dessous de nos attentes. Ces résultats s'expliquent par le développement difficile de la société sur le territoire Allemand à travers le site Frontlineshop qui a demandé plus de ressources que prévu.

Par ailleurs, la société SeniorAdom, spécialisée dans la téléassistance pour les séniors, a reçu le soutien financier de la Caisse des Dépôts début décembre, lors d'un troisième tour de financement. Cette nouvelle opération vient conforter nos convictions et notre thèse d'investissement initiale.

Enfin, le FCPI 123MultiNova V a investi en octobre 2016 dans la société Cytiscot qui a pour objet la location de scooters électriques dans les grandes villes. Cette opération ayant été réalisée postérieurement à la date de clôture des valorisations au 30 septembre 2016, nous reviendrons plus en détails sur cette acquisition lors du prochain rapport d'activité au 31 mars 2017.

La valeur liquidative du FCPI est en baisse de -3,50% sur les 6 derniers mois en raison notamment de la prise de provisions sur la société Meninvest. Par ailleurs, le FCPI étant toujours en phase d'investissement, la totalité des frais de gestion n'est pas encore compensée par les revenus issus du portefeuille.



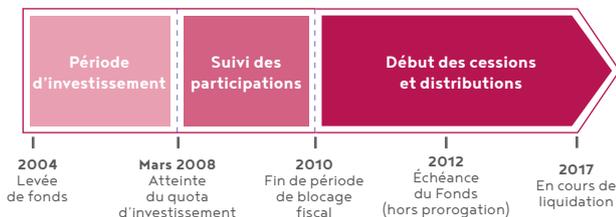
LES **FIP**
DE LA GAMME
TRADITIONNELLE

FIP 123EXPANSION

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0010105411
Taille initiale du Fonds	28,4 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Île de France/ Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	2
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



NB: 123Venture ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion depuis décembre 2014

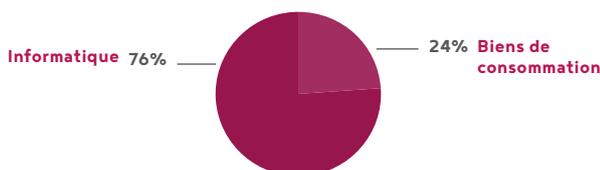
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
80,24 €	+ 3,77 %	+ 6,57 %	- 44,95 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

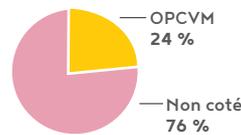
Compartment Dynamique		
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
28/03/2012	75,00 €	15 %
10/12/2014	40,00 €	8 %
15/12/2015	80,00 €	16 %
TOTAL	195,00 €	39 %

RÉPARTITION SECTORIELLE

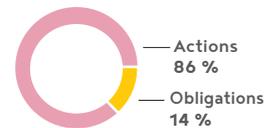


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
6 Wind	Informatique	IDF	52%
Aiguille Rouge	Biens de consommation	Bourgogne	24 %

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Tetco Technologies	04/11/2011	Moins de 1x
Altamir-Ambroise	07/02/2011	Entre 1 et 2x
Miyoma	30/12/2011	Entre 2 et 3x
Scroon	02/05/2013	Moins de 1x
Ariance Systems	12/05/2015	Moins de 1x
Dieau - Edafim	26/06/2015	Moins de 1x
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 10x
Expway	19/07/2016	Moins de 1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Expansion ne possède plus que 2 participations en portefeuille et continue sa période de liquidation (désinvestissement) entamée en fin d'année 2012.

Au cours du dernier semestre, la société Dieau, spécialisée dans les fontaines à eau réfrigérées, a été cédée au dirigeant. Le multiple réalisé est malheureusement en dessous de nos attentes car la société a fait face à une baisse persistante de ses volumes et de ses marges. Notons également la cession de la société Expway, spécialisée dans les télécommunications mobiles, suite à l'entrée au capital d'un nouvel investisseur.

Le Fonds a également reçu un complément de prix suite à la cession au mois de mai 2016 de la société Scroon, start-up spécialisée dans la communication Web.

Enfin, la société JP Gruhier, leader français de la fabrication de banquettes-lits, a été cédée à un industriel portugais au mois de novembre 2016.

Grâce à ces bonnes nouvelles liées aux récentes cessions, la valeur liquidative du Fonds affiche une progression positive de + 3,77 % sur les 6 derniers mois.

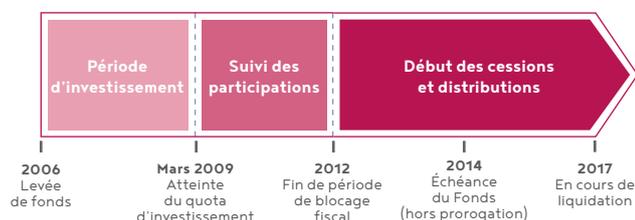
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société JP GRUHIER. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123EXPANSION II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO010358986
Taille initiale du Fonds	21,2 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Centre/Île-de-France/Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	3 (+4 fonds)
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



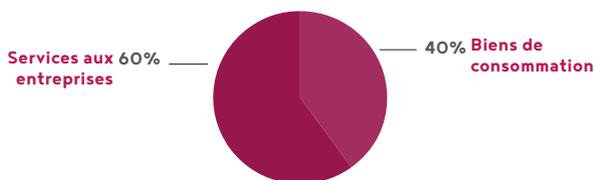
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
142,84 €	+ 2,34 %	+ 7,53 %	+ 3,57 %

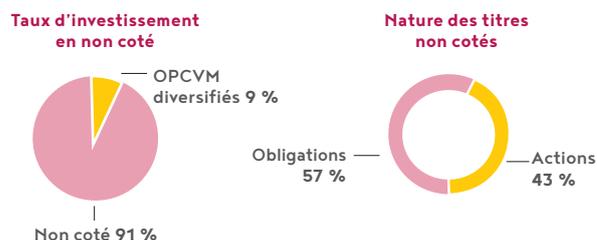
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
14/11/2013	125,00 €	25 %
08/12/2015	250,00 €	50 %
TOTAL	375,00 €	75 %

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Riga SAS	Services aux entreprises	IDF	42 %
Aiguille Rouge	Biens de consommation	Bourgogne-Franche-Comté	23%
Unowhy	Biens de consommation	IDF	12%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Symbiose Cosmetics	06/07/2012	Entre 2 et 3x
Scroon	30/10/2013	Moins de 1x
Mazarine Groupe	28/02/2013	Entre 2 et 3x
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 6x
AM Froid	29/07/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Expansion II poursuit sa période de liquidation (désinvestissement). Il ne possède plus que 3 participations en portefeuille que nous nous efforçons de céder dans les meilleures conditions.

Au cours du dernier semestre, la société AM Froid, spécialisée dans les systèmes de réfrigération à destination des grandes et moyennes surfaces, a été cédée au géant énergétique Engie. Cela va permettre à AM Froid de poursuivre sa dynamique de croissance en accédant à de nouveaux marchés ainsi qu'au savoir-faire et au réseau d'un acteur majeur du secteur. Le Fonds a également reçu un complément de prix suite à la cession au mois de mai 2016 de la société Scroon, start-up spécialisée dans la communication Web.

Enfin, la société JP Gruhier, leader français de la fabrication de banquettes-lits, a été cédée à un industriel portugais au mois de novembre 2016.

Grâce à ces bonnes nouvelles liées aux récentes cessions, la valeur liquidative du Fonds affiche une progression positive de +2,34% sur les 6 derniers mois.

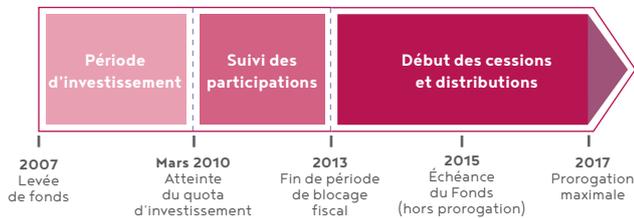
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société JP GRUHIER. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123EXPANSION III

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0010505552
Taille initiale du Fonds	15,7 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Île-de-France/Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	8
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



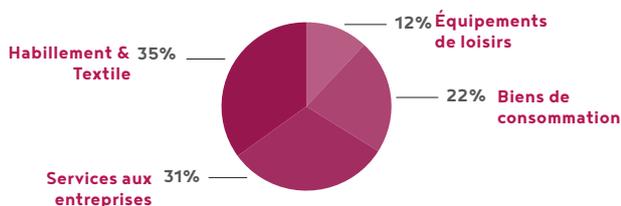
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
302,05 €	+3,01 %	+15,21 %	-14,59 %

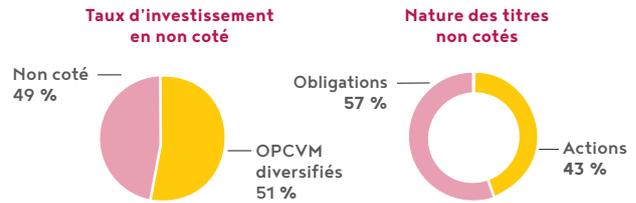
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
13/05/2015	125,00 €	25 %
TOTAL	125,00 €	25 %

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Aiguille Rouge	Biens de consommation	Bourgogne Franche-Comté	15%
Carel	Habillement & Textile	IDF	12%
Unowhy	Biens de consommation	IDF	6%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Leguide.com	27/08/10	Entre 1 et 2x
Collectis	08/02/11	Moins de 1x
Symbiose Cosmetics	06/07/12	Entre 2 et 3x
Netbooster	03/09/15	Entre 1 et 2x
AM Froid	29/07/16	Entre 1 et 2x

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). Le portefeuille du Fonds est composé de 8 participations au 30 septembre 2016.

Au cours du dernier semestre, la société AM Froid, spécialisée dans les systèmes de réfrigération à destination des grandes et moyennes surfaces, a été cédée au géant énergétique Engie. Cela va permettre à AM Froid de poursuivre sa dynamique de croissance en accédant à de nouveaux marchés ainsi qu'au savoir-faire et au réseau d'un acteur majeur du secteur. La société Opera Engine Finance, spécialisée dans les équipements aéronautiques, a quant à elle été cédée avec une légère plus-value.

Le Fonds a également reçu une distribution de la part du Fonds TIM Mezzanine d'un montant de 301K€. Enfin, la société JP Gruhier, leader français de la fabrication de banquettes-lits, a été cédée à un industriel portugais au mois de novembre 2016.

Sur les 6 derniers mois, et grâce à l'accumulation de ces bonnes nouvelles, la valeur liquidative du Fonds affiche une progression positive de +3,01%.

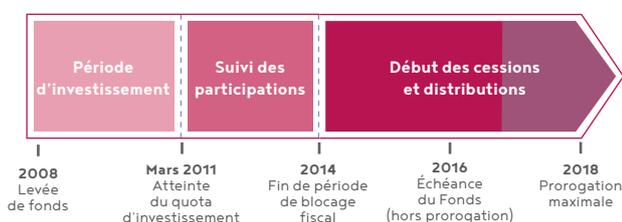
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société JP GRUHIER. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123TRANSMISSION

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0010653600
Taille initiale du Fonds	24,6 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Rhône-Alpes/ Île-de-France/Provence-Alpes- Côte-d'Azur
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	11
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



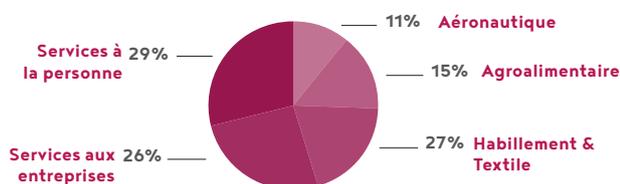
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
443,18 €	-2,68 %	+1,17 %	-11,36 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

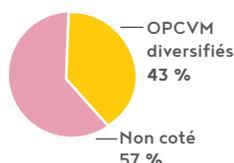
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
09/11/2016	150,00	30%
TOTAL	150,00	30%

RÉPARTITION SECTORIELLE

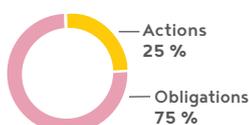


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Philogeries Residences	Services à la personne (EHPAD, Résidences Séniors)	IDF	18 %
Carel	Habillement et Textile	IDF	9%
Rooseveltdis	Agroalimentaire	IDF	7%

PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
La Ronde des crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
Opéra Engine Finance	28/05/2015	Entre 1 et 2x
Ccm Benchmark	29/10/2015	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016 le FIP 123Transmission dispose d'un portefeuille composé de 11 participations. Aucun nouvel investissement n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Trois cessions ont été réalisées au cours du dernier semestre. La société AM Froid, spécialisée dans les systèmes de réfrigération à destination des grandes et moyennes surfaces, a été cédée au géant énergétique Engie. Cela va permettre à AM Froid de poursuivre sa dynamique de croissance en accédant à de nouveaux marchés ainsi qu'au savoir-faire et au réseau d'un acteur majeur du secteur. La société Opera Engine Finance, spécialisée dans les équipements aéronautiques, a quant à elle été cédée avec une légère plus-value. Enfin, après en avoir accompagné le lancement en 2010, 123Transmission a cédé sa participation dans la société Sandaya (exploitant de campings haut de gamme) à un consortium mené par APAX Partners. Cela permet au Fonds de réaliser un multiple de 1,59x. Cette cession a valorisé l'entreprise à 170 millions d'euros.

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions supplémentaire a été réalisée sur la société Rooseveltdis (réseau de boulangeries sous enseigne Paul). En effet, les chiffres de l'année 2016 sont en deçà de nos attentes suite à la baisse de la fréquentation touristique.

Sur le dernier semestre, le FIP a également perçu des distributions de la part des sociétés Capucines Engine Support, spécialisée dans les pièces détachées de moteurs d'avions et Capucines Distribution, spécialisée dans la production et distribution cinématographique. Ces distributions font suite à la remontée de liquidités au sein de ces sociétés qui ont ensuite fait l'objet d'une réduction de capital par voie de réduction du nominal des actions.

Malgré ces bonnes nouvelles, le Fonds affiche une contre-performance de -2,68% au cours des 6 derniers mois, notamment du fait de la dernière prise de provision sur la société Rooseveltdis. Une première distribution à hauteur de 150 € brut par part a été réalisée en fin d'année 2016.

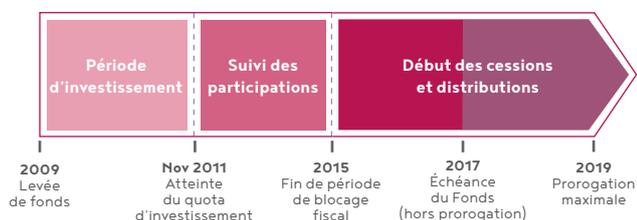
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123MULTI-ÉNERGIES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0010784280
Taille initiale du Fonds	24,4 M€
Régions d'investissement	Languedoc-Roussillon/ Midi-Pyrénées/Provence-Alpes- Côte-d'Azur/Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	6
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



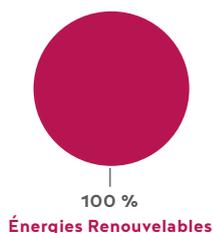
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
279,73 €	+1,55 %	+1,93 %	+10,95 %

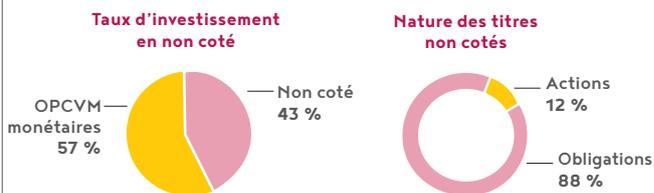
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
10/11/2015	275,00 €	55%
TOTAL	275,00 €	55%

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Eosoleil	Énergies renouvelables	Rhône-Alpes	15%
Serre-En-Sol		IDF	7%
Rajador Électricité		Rhône-Alpes	6%

PRINCIPALES CESSIIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Esparron 1, Esparron 2, Saint Hilaire (Alpes-de-Haute-Provence/Ardennes)	10/10/2014	Entre 1 et 2x
Esparron 1 (Alpes-de-Haute-Provence)	10/10/2014	Entre 1 et 2x
Ethicohm	27/06/2016	Entre 1 et 2x
Verrerie Photovoltaïque	06/09/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Multi-Énergies dispose d'un portefeuille composé de 6 participations. Le Fonds n'est plus en phase active d'investissement.

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.

Sur le dernier semestre, la cession des actions et des obligations de la société Ethicohm, qui détient des centrales en toitures photovoltaïques, a permis au Fonds de réaliser un multiple final de 1,40 fois le montant investi. La société Verrerie Photovoltaïque, détenant une centrale de panneaux photovoltaïques en région PACA, a également été cédée avec un multiple de 1,63x.

L'ensemble des autres investissements obligataires se porte bien et le Fonds perçoit régulièrement ses coupons. Les 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. C'est notamment le cas pour la société Solexpo et la société Serre-en-sol, qui détient deux centrales photovoltaïques installées sur des serres agricoles en Languedoc-Roussillon et en Midi-Pyrénées.

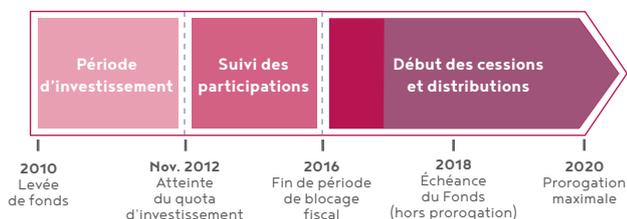
Ces bonnes nouvelles permettent une progression de + 1,55 % de la valeur liquidative du Fonds sur les 6 derniers mois.

FIP 123MULTI-ÉNERGIES II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO010925362
Taille initiale du Fonds	19,3 M€
Régions d'investissement	Languedoc-Roussillon/Midi-Pyrénées/Rhône-Alpes/Provence-Alpes-Côte-d'Azur
Taux de réduction fiscale	25 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	7
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



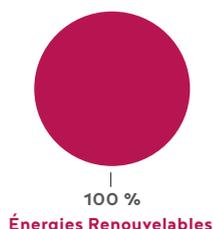
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
1,0676 €	+1,40 %	+1,86 %	+6,76 %

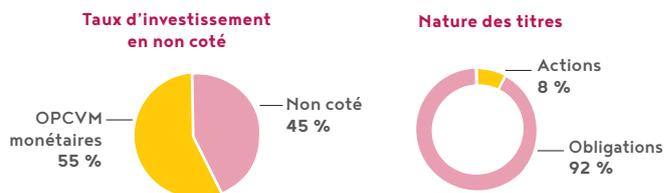
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
08/12/2016	0,4000	40%
TOTAL	0,4000	40%

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Eosoleil	Énergies renouvelables	Rhône-Alpes	9%
Serre-En-Sol		IDF	4%
Rajador Electricite		Rhône-Alpes	4%

PRINCIPALES CESSIIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Centrale Eolienne de l'Olivier (Aude)	01/10/2015	Entre 1 et 2x
Vents de Thiérache 1, Vents de Thiérache 2 (Ardennes)	10/06/2015	Entre 1 et 2x
Ethicohm	27/06/2016	Entre 1 et 2x
Verrerie Photovoltaïque	06/09/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Multi-Énergies II dispose d'un portefeuille composé de 7 participations. Le Fonds n'est plus en phase active d'investissement.

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.

Sur le dernier semestre, la cession des actions et des obligations de la société Ethicohm, qui détient des centrales en toitures photovoltaïques, a permis au Fonds de réaliser un multiple final de 1,35 fois le montant investi. La société Verrerie Photovoltaïque, détenant une centrale de panneaux photovoltaïques en région Midi-Pyrénées, a également été cédée avec un multiple de 1,63x.

L'ensemble des autres investissements obligataires se porte bien et le Fonds perçoit régulièrement ses coupons. Les 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. C'est notamment le cas pour la société Solexpo et pour la société Serre-en-sol qui détient deux centrales photovoltaïques installées sur des serres agricoles en Languedoc-Roussillon et en Midi-Pyrénées.

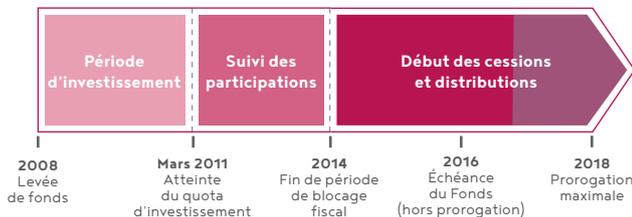
Ces bonnes nouvelles permettent une progression de + 1,40 % de la valeur liquidative du Fonds sur les 6 derniers mois. Une première distribution de 40% du nominal (soit 0,40€ brut par part) a par ailleurs été réalisée en fin d'année 2016.

FIP 123CAPITAL PME

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FROO10592105
Taille initiale du Fonds	39,9 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Rhône-Alpes/Ile-de-France/Provence-Alpes-Côte-d'Azur
Taux de réduction fiscale	35 % ISF + 7,5 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	23
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

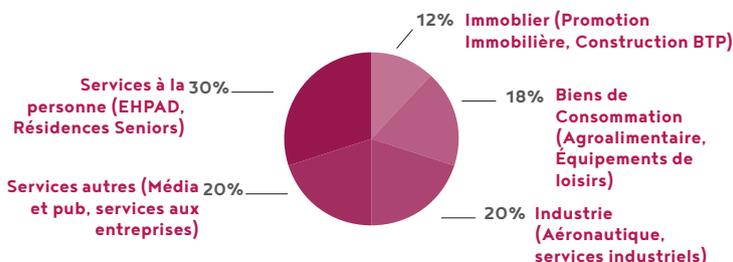
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
336,99 €	- 2,51 %	- 2,35 %	- 32,60 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

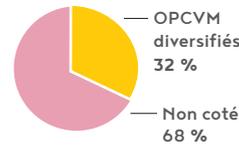
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE

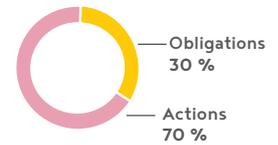


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Philogeris Residences	Services à la personne	IDF	17%
Rooseveltdis	Agroalimentaire	IDF	6%
Unowhy	Biens de consommation	IDF	4%

PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Ehpad De Sartrouville	30/12/2010	Entre 1 et 2x
Pom' Alliance	11/10/2013	Entre 1 et 2x
Opera Engine Finance	28/05/2015	Entre 1 et 2x
Grand Sud Accueil	11/04/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Capital PME dispose d'un portefeuille composé de 23 participations. Aucun nouvel investissement n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Au cours du dernier semestre, la société AM Froid, spécialisée dans les systèmes de réfrigération à destination des grandes et moyennes surfaces, a été cédée au géant énergétique Engie. Cela va permettre à AM Froid de poursuivre sa dynamique de croissance en accédant à de nouveaux marchés ainsi qu'au savoir-faire et au réseau d'un acteur majeur du secteur. La société Opera Engine Finance, spécialisée dans les équipements aéronautiques, a quant à elle été cédée avec une légère plus-value.

Par ailleurs, la société Grand Sud Accueil (résidences étudiantes) a été revalorisée à la hausse et cédée au partenaire opérateur avec une légère plus-value au mois de novembre 2016. Cette cession ayant été réalisée postérieurement à la date de clôture des valorisations au 30 septembre 2016, elle n'est pas reflétée dans la valeur liquidative sur ce semestre. Nous reviendrons plus en détails sur cette cession lors du prochain rapport d'activité au 31 mars 2017.

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions supplémentaire a été réalisée sur la société Rooseveltdis (réseau de boulangeries sous enseigne Paul). En effet, les chiffres de l'année 2016 sont en deçà de nos attentes suite à la baisse de la fréquentation touristique. Le FIP a également perçu des distributions de la part de la société Capucines Distribution, spécialisée dans la production et distribution cinématographique. Cette distribution fait suite à la remontée de liquidités au sein de la société qui a ensuite fait l'objet d'une réduction de capital par voie de réduction du nominal des actions.

Les bonnes nouvelles du dernier semestre ne compensent pas les dernières prises de provisions. Ainsi, la valeur liquidative du Fonds affiche un recul de - 2,51% sur les 6 derniers mois.

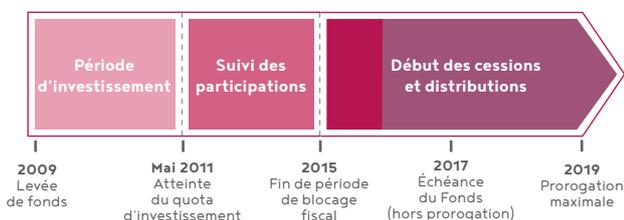
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123CAPITAL PME II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO010718312
Taille initiale du Fonds	8,1 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Rhône-Alpes/ Île-de-France/Provence-Alpes- Côte-d'Azur
Taux de réduction fiscale	35 % ISF + 7,5 % IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	18
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

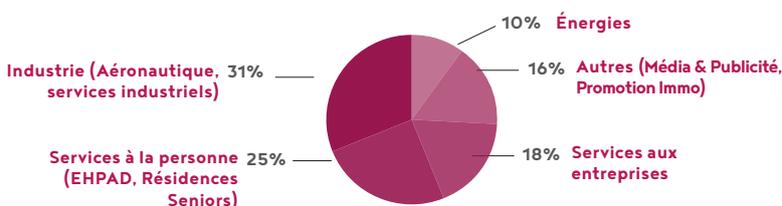
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
329,44 €	- 4,01 %	- 1,22 %	- 34,11 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

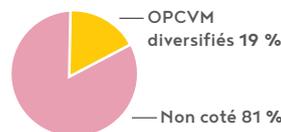
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE

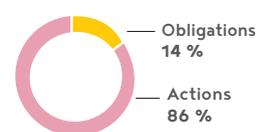


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Philogeris Residences	Services à la personne	IDF	14%
123Wagons	Transport	IDF	12%
Rooseveltdis	Agroalimentaire	IDF	7%

PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
EHPAD de Sartrouville	30/12/2010	Entre 1 et 2x
VideoAgency	07/12/2012	Moins de 1x
Opera Engine Finance	28/05/2015	Entre 1 et 2x
123Capucines IV	30/09/2015	Moins de 1x
Grand Sud Accueil	11/04/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Capital PME II dispose d'un portefeuille composé de 18 participations. Aucun nouvel investissement n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Au cours du dernier semestre, la société AM Froid, spécialisée dans les systèmes de réfrigération à destination des grandes et moyennes surfaces, a été cédée au géant énergétique Engie. Cela va permettre à AM Froid de poursuivre sa dynamique de croissance en accédant à de nouveaux marchés ainsi qu'au savoir-faire et au réseau d'un acteur majeur du secteur. La société Opera Engine Finance, spécialisée dans les équipements aéronautiques, a quant à elle été cédée avec une légère plus-value.

Par ailleurs, la société Grand Sud Accueil (résidences étudiantes) a été revalorisée à la hausse et cédée au partenaire opérateur avec une légère plus-value au mois de novembre 2016. Cette cession ayant été réalisée postérieurement à la date de clôture des valorisations au 30 septembre 2016, elle n'est pas reflétée dans la valeur liquidative sur ce semestre. Nous reviendrons plus en détails sur cette cession lors du prochain rapport d'activité au 31 mars 2017.

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions supplémentaire a été réalisée sur la société Rooseveltdis (réseau de boulangeries sous enseigne Paul). En effet, les chiffres de l'année 2016 sont en deçà de nos attentes suite à la baisse de la fréquentation touristique. Le FIP a également perçu des distributions de la part de la société Capucines Distribution, spécialisée dans la production et distribution cinématographique. Cette distribution fait suite à la remontée de liquidités au sein de la société qui a ensuite fait l'objet d'une réduction de capital par voie de réduction du nominal des actions.

Les bonnes nouvelles du dernier semestre ne compensent pas les dernières prises de provision. Ainsi, la valeur liquidative du Fonds affiche un recul de - 4,01%.

NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.



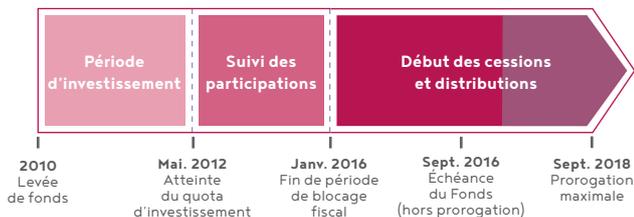
LES **FIP**
DE LA GAMME
RENDEMENT

— FCPR 123 CAPITALISATION —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds communs de placement à risque
Code ISIN	FRO010844977
Taille initiale du Fonds	20,8 M€
Régions d'investissement	France entière
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	23
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

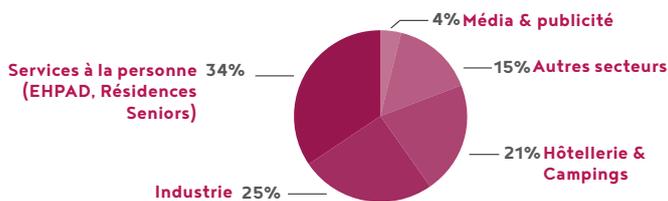
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
465,98 €	-0,99 %	-0,83 %	-6,80 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

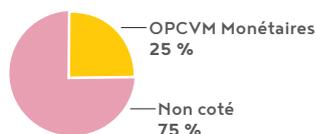
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Philogéris Résidences	EHPAD	IDF	12%
Jardins d'Arcadie Résidences	EHPAD	IDF	9%
Nova SN 309	Industrie	IDF	7%

PRINCIPALES CESSIIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
La Ronde des Crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
Affilyog2	12/10/2012	Entre 1 et 2x
Solaire Grand Sud	04/02/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCPR 123Capitalisation dispose au 30 septembre 2016 d'un portefeuille diversifié de 23 sociétés non cotées, opérant dans des secteurs aussi variés que les EHPAD, l'hôtellerie, les énergies renouvelables, les campings ou encore la promotion immobilière.

Après en avoir accompagné le lancement en 2010, 123Capitalisation a cédé sa participation dans la société Sandaya (exploitant de campings haut de gamme) à un consortium mené par APAX Partners. Cela permet au Fonds de réaliser un multiple de 1,59x. Cette cession a valorisé l'entreprise à 170 millions d'euros.

Par ailleurs, conformément au contrat d'option qui avait été signé au moment de l'investissement, le Fonds a cédé les trois hôtels sous enseignes Accor qu'il détenait à Poitiers. Le premier, un Ibis Budget 2 étoiles de 75 chambres situé à proximité de la gare, a été cédé avec un multiple de 1,24x. Le second, un Mercure 4 étoiles de 50 chambres situé dans une ancienne chapelle, a été cédé avec un multiple de 1,32x. Enfin, l'hôtel Victor Hugo, un Ibis Style 3 étoiles de 64 chambres, a été cédé avec un multiple de 1,34x.

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions a été réalisée sur l'hôtel OKKO Nantes suite aux résultats en deçà de nos attentes. Plusieurs scénarii de sortie sont actuellement à l'étude. Le FCPR a également perçu des distributions de la part des sociétés Capucines Engine Support, spécialisée dans les pièces détachées de moteurs d'avions et Capucines Distribution, spécialisée dans la production et distribution cinématographique. Ces distributions font suite à la remontée de liquidités au sein de ces sociétés qui ont ensuite fait l'objet d'une réduction de capital par voie de réduction du nominal des actions.

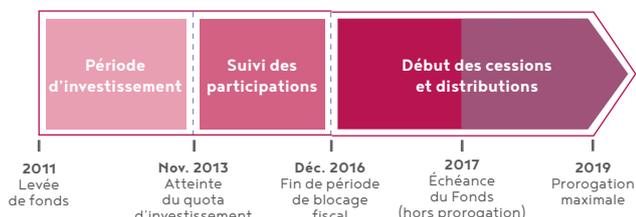
Les bonnes cessions réalisées sur les 6 derniers mois ne permettent pas de compenser les dernières prises de provisions. La valeur liquidative du Fonds affiche donc un léger repli de -0,99 %

FIP 123PATRIMOINE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO011089259
Taille initiale du Fonds	26,4 M€
Régions d'investissement	Aquitaine/Languedoc-Roussillon/Midi-Pyrénées
Taux de réduction fiscale	22%(2011) / 18%(2012)IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	14
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

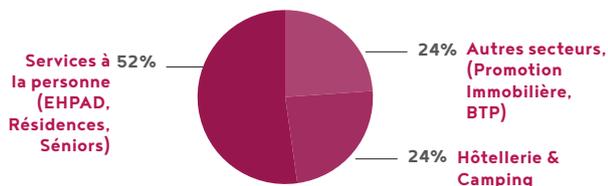
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
1,0067 €	+ 0,97 %	+ 2,18 %	+ 0,67 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

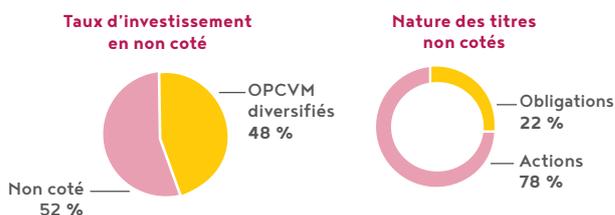
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Philogeries Regions (ex RdL)	EHPAD	Midi-Pyrénées	7%
Sofiprom	Promotion Immobilière	Midi-Pyrénées	7%
Nouvelle Les Camélias	EHPAD	Aquitaine	6%

PRINCIPALES CESSIIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Datevi Editions	07/12/2015	Entre 1 et 2x
Jd Real Estate	29/04/2015	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Jacob	16/06/2015	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Jacob	01/08/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Patrimoine dispose d'un portefeuille diversifié de 14 participations. Aucun nouvel investissement n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Dans l'actualité du dernier semestre, la société Naos Sud Ouest, exploitant un hôtel 3 étoiles sous enseigne Campanile et un hôtel 2 étoiles sous enseigne Première Classe à Mérignac, a été cédée au partenaire exploitant et à un investisseur tiers. Cette cession a permis au Fonds de réaliser un multiple de 1,20x. Par ailleurs, la société Clos Sequoia III a fait l'objet d'une revalorisation à la hausse suite aux bons résultats enregistrés depuis deux ans par l'établissement qu'elle détient: Les Jardins de Brescou, un EHPAD de 65 lits situé à Agde.

Sur cette même période, deux sociétés du portefeuille ont fait l'objet de prises de provisions. La première concerne l'hôtel GHM de Montpellier car la direction n'a pas encore trouvé une stratégie répondant aux besoins de sa clientèle. Des axes d'amélioration sont à l'étude afin de dynamiser l'activité de l'hôtel. La seconde concerne la société Revival 515 (promotion immobilière) car la pré-commercialisation d'un projet à Saint-Tropez accuse un léger retard.

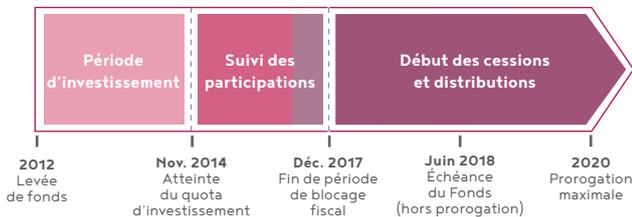
Les récentes cessions et revalorisations à la hausse compensent les dernières prises de provisions et permettent au Fonds d'afficher une hausse de +0,97% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois.

- FIP 123IR 2012 -

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0011306281
Taille initiale du Fonds	19,5 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Languedoc-Rousillon/Midi-Pyrénées
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	17
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

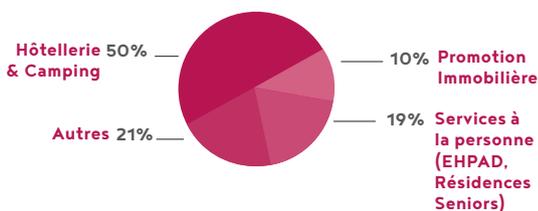
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9163 €	-3,76 %	-2,33 %	-8,37 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

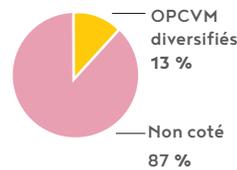
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2018

RÉPARTITION SECTORIELLE

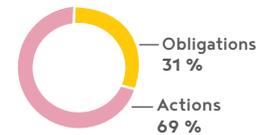


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Hôtel Aigle des Neiges	Hôtellerie	Rhône-Alpes	10%
Tosador	Traiteur	Rhône-Alpes	10%
Sofiprom	Promotion Immobilière	Midi-Pyrénées	8%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Kamino II	31/03/2015	Entre 1 et 2x
Florea Adge	26/03/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel La Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	30/06/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123IR 2012 dispose d'un portefeuille diversifié composé de 17 sociétés.

Au cours du dernier semestre, le Fonds a cédé 2 sociétés. L'hôtel Mercure La Chapelle de Poitiers (4 étoiles de 50 chambres) et la société Larochelelierre (habillement et textile) ont été cédés avec des multiples respectifs de 1,32x et 1,17x, conformément aux contrats d'option qui avaient été signés au moment de l'investissement.

Par ailleurs, la société Clos Sequoia III a fait l'objet d'une revalorisation à la hausse suite aux bons résultats enregistrés depuis deux ans par l'établissement qu'elle détient : Les Jardins de Brescou, un EHPAD de 65 lits situé à Agde.

Sur cette même période, deux sociétés du portefeuille ont fait l'objet de prises de provisions. Sur l'hôtel GHM de Montpellier tout d'abord car la direction n'a pas encore trouvé une stratégie répondant aux besoins de la clientèle. Des axes d'amélioration sont à l'étude afin de redynamiser l'activité de l'hôtel. D'autre part, une prise de provisions supplémentaire a été réalisée sur la société Pain Quotidien Province (restauration) car les résultats des restaurants de Bordeaux et de Marseille continuent d'être en dessous de nos attentes. Un repositionnement des 2 points de vente est en cours afin de capter une nouvelle clientèle.

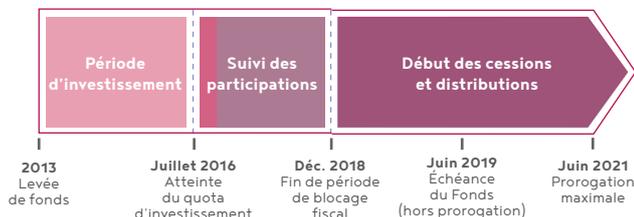
Les dernières cessions et revalorisations à la hausse ne compensent pas ces dernières prises de provisions du semestre qui impactent à la baisse la valeur liquidative du Fonds de -3,76%.

FIP 123IR 2013

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO011548098
Taille initiale du Fonds	11 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Île-de-France/Bourgogne
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	22
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

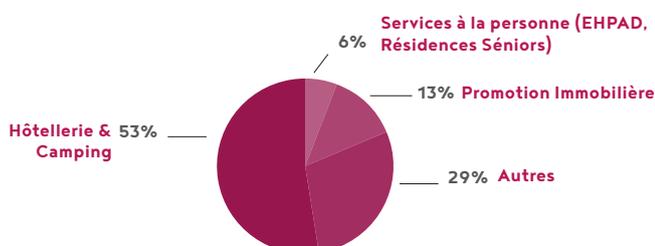
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9668 €	+1,26 %	+1,59 %	-3,32 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

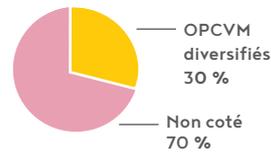
Pas de distribution prévue avant 2019

RÉPARTITION SECTORIELLE

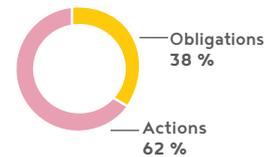


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Hôtel Fromentin	Hôtellerie	IDF	9%
Hôtel des Batignolles	Hôtellerie	IDF	9%
Nafilyan & Partners	Promotion immobilière	IDF	5%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Philogeris Les Adhemar	27/07/2015	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	30/06/2016	Entre 1 et 2x
Hôtel La Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123IR 2013 dispose d'un portefeuille diversifié composé de 22 sociétés.

Au cours du dernier semestre, un nouvel investissement a été réalisé dans la société Finhair qui exploite 10 salons de coiffure sous l'enseigne Tchipe dans la région bordelaise.

Du côté des cessions, conformément au contrat d'option qui avait été signé au moment de l'investissement, l'hôtel Mercure La Chapelle de Poitiers (4 étoiles de 50 chambres) a été cédé avec un multiple de 1,32x.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Nafilyan & Partners, spécialisée dans la promotion immobilière à Paris et en Ile-de-France, a été revalorisée à la hausse suite à une nouvelle opération de financement qui a eu lieu en mai 2016. Cette société a été co-fondée par Guy Nafilyan, ancien PDG de Kaufman and Broad.

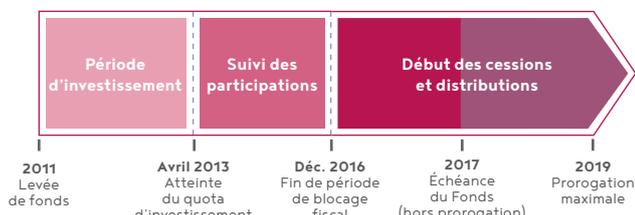
En plus de l'accumulation de ces bonnes nouvelles, le Fonds a atteint son ratio d'investissement réglementaire depuis le mois de février 2016 (soit 4 mois avant l'échéance réglementaire) ce qui permet notamment aux revenus issus des investissements obligataires de faire progresser la valeur liquidative de +1,26% sur le semestre.

FIP 123CAPITALISATION II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO011014521
Taille initiale du Fonds	30,9 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Île-de-France/ Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	27
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

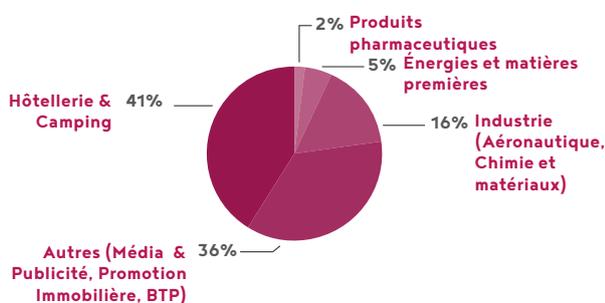
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9576 €	+3,21 %	+1,15 %	-4,24 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

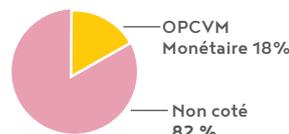
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE

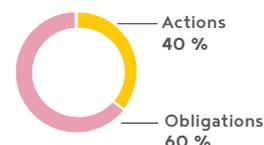


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Hôtel Kyriad Montélimar	Hôtellerie	Rhône-Alpes	10%
DCB Capital	Promotion Immo	Rhône-Alpes	6 %
Camping Maison Lafitte	Campings	IDF	6%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Arpilabe	16/04/2014	Entre 1 et 2x
Wijet	03/09/2015	Entre 1 et 2x
Cofintec	01/03/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Capitalisation II dispose d'un portefeuille diversifié composé de 27 sociétés, opérant dans des secteurs aussi variés que la santé, l'hôtellerie, les campings ou encore la promotion immobilière. Aucun nouvel investissement ni aucune cession n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Capucines Entertainment 2 (production et distribution cinématographique) a été revalorisée à la baisse suite à une provision passée sur l'une des affiches co-distribuée avec un partenaire qui rencontre actuellement des difficultés financières. Par ailleurs un litige qui courait sur l'un des actifs de la société Nova Négoce, spécialisée dans la location de matériel aéronautique, a été résolu, ce qui a permis à la société de rembourser partiellement ses obligations convertibles

L'ensemble des autres participations se porte bien et le Fonds perçoit régulièrement les coupons issus de ses investissements obligataires.

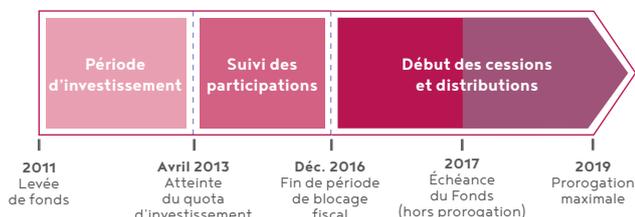
Ces bonnes nouvelles permettent ainsi une nette progression de +3,21% de la valeur liquidative du Fonds sur les 6 derniers mois.

FIP 123CAPITALISATION III

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO011014513
Taille initiale du Fonds	17,1 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Île de France/ Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	50 % ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	27
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

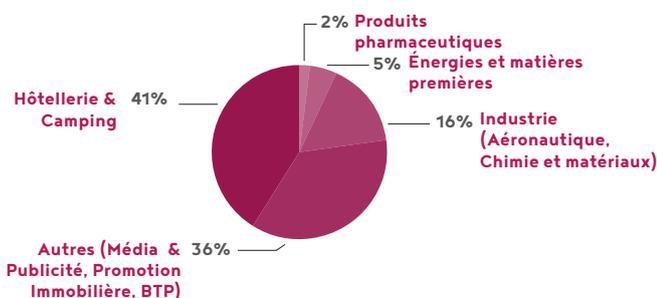
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9583 €	+3,24 %	+1,19 %	-4,17 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

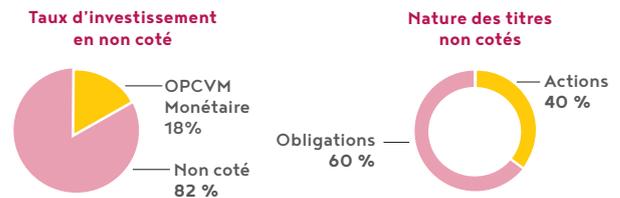
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2017

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Hôtel Kyriad Montélimar	Hôtellerie	Rhône-Alpes	10%
DCB Capital	Promotion Immo	Rhône-Alpes	6 %
Nova Negoce SAS	Aéronautique	IDF	4%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Arpilabe	16/04/2014	Entre 1 et 2x
Wijet	03/09/2015	Entre 1 et 2x
Cofintec	01/03/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Capitalisation III dispose d'un portefeuille diversifié composé de 27 sociétés, opérant dans des secteurs aussi variés que la santé, l'hôtellerie, les campings ou encore la promotion immobilière. Aucun nouvel investissement ni aucune cession n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Capucines Entertainment 2 (production et distribution cinématographique) a été revalorisée à la baisse suite à une provision passée sur l'une des affiches co-distribuée avec un partenaire qui rencontre actuellement des difficultés financières. Par ailleurs un litige qui courait sur l'un des actifs de la société Nova Negoce, spécialisée dans la location de matériel aéronautique, a été résolu, ce qui a permis à la société de rembourser partiellement ses obligations convertibles.

L'ensemble des autres participations se porte bien et le Fonds perçoit régulièrement les coupons issus de ses investissements obligataires.

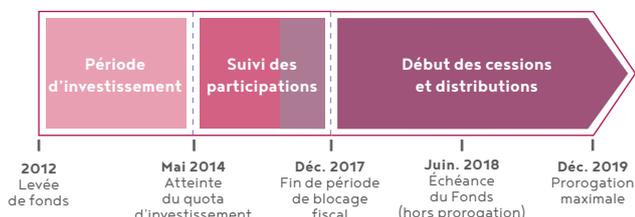
Ces bonnes nouvelles permettent ainsi une nette progression de +3,24% de la valeur liquidative du Fonds sur les 6 derniers mois.

FIP 123ISF 2012

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN Parts A (Dynamique)	FRO011198001
Taille initiale du Fonds	38,5 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/ Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Île-de-France/Bourgogne
Taux de réduction fiscale	50%ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	25
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

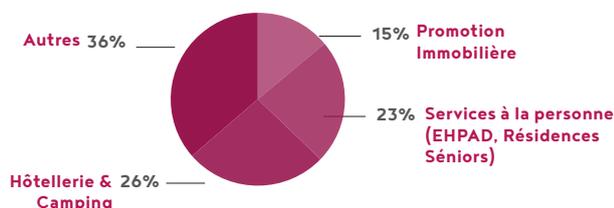
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9813 €	+1,08 %	+0,56 %	-1,87 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

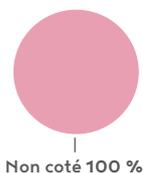
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2018

RÉPARTITION SECTORIELLE

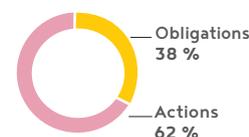


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
France Hôtellerie DVPT	Hôtellerie	Rhône-Alpes	8%
Philogeris Generations	EHPAD	IDF	8%
Courchevel Plaza	Promotion immobilière	Rhône-Alpes	6%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Hirundo	15/07/2013	Entre 1 et 2x
Alma Learning Group	27/07/2015	Entre 1 et 2x
Gi Val D'Europe 1	29/07/2015	1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123ISF 2012 dispose d'un portefeuille diversifié composé de 25 sociétés.

Au cours du dernier semestre, le Fonds a réalisé un investissement complémentaire dans la société France Hôtellerie Développement afin de financer l'acquisition du fonds de commerce d'un hôtel 2 étoiles de 45 chambres à Annemasse (74).

Dans l'actualité du portefeuille, la société Capucines Entertainment 2 (production et distribution cinématographique) a été revalorisée à la baisse suite à une provision passée sur l'une des affiches co-distribuée avec un partenaire qui rencontre actuellement des difficultés financières.

Par ailleurs, le Fonds a reçu le remboursement total des obligations convertibles de la société Lyon Pont Lafayette (hôtellerie). Cette dernière détient et exploite un hôtel 4 étoiles sous enseigne OKKO en plein centre de Lyon. Les performances de l'hôtel sont supérieures à nos attentes ce qui a permis à OKKO Hôtels de refinancer la dette obligataire rapidement. Egalement, le Fonds commence à percevoir le remboursement partiel d'une partie des obligations de la société Lea Trade Finance (commerce et distribution). Toutes les autres sociétés affichent des résultats conformes à nos attentes.

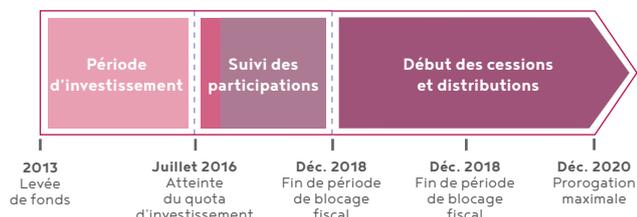
Grâce à ces bonnes nouvelles, la valeur liquidative du Fonds progresse de +1,08% sur les 6 derniers mois.

FIP 123ISF 2013

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO011443290
Taille initiale du Fonds	40,6 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Ile-de-France/Bourgogne
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	28
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

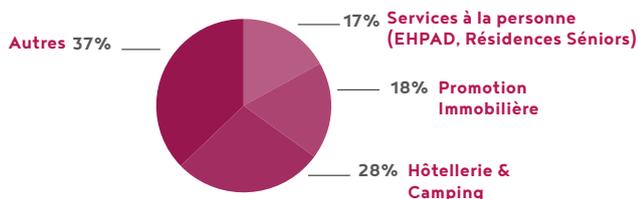
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9539 €	+ 2,45 %	+ 4,16 %	- 4,61 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

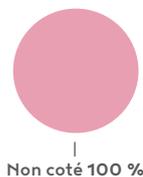
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2019

RÉPARTITION SECTORIELLE

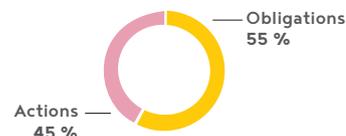


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Nafilyan & Partners	Promotion Immobilière	IDF	7%
Clos Sequoia I	Services à la personne	IDF	6%
Hôtel Le Pigalle	Hôtellerie & Camping	IDF	6%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Gi Val d'Europe 1	29/07/2015	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123ISF 2013 dispose d'un portefeuille diversifié composé de 28 sociétés. Aucun nouvel investissement ni aucune cession n'est intervenu au cours des 6 derniers mois.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Nafilyan & Partners, spécialisée dans la promotion immobilière à Paris et en Ile-de-France, a été revalorisée à la hausse suite à une nouvelle opération de financement qui a eu lieu en mai 2016. Cette société a été co-fondée par Guy Nafilyan, ancien PDG de Kaufman and Broad.

D'autre part, l'établissement de restauration d'altitude La Folie Douce de Val Thorens s'est équipé d'un Food Truck monté sur une dameuse, entièrement réaménagée en cuisine. Pour la saison de ski 2017, ce Food Truck viendra compléter l'offre des deux restaurants actuels (La Fruitière ainsi que La Petite Cuisine) pour répondre aux besoins des skieurs et dynamiser les performances de l'établissement.

En plus de ces bonnes nouvelles, le Fonds a atteint son ratio d'investissement réglementaire depuis le mois de février 2016 (soit 4 mois avant l'échéance réglementaire) ce qui permet notamment aux revenus issus des investissements obligataires de faire progresser la valeur liquidative de +2,45% sur le semestre.

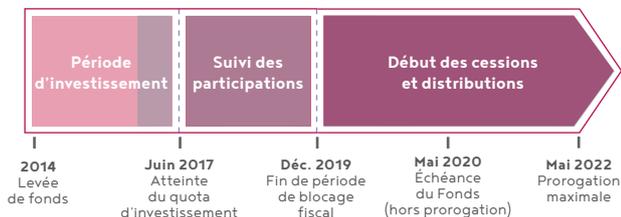
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société PROTOGINE. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123ISF 2014

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN	FRO011661875
Taille initiale du Fonds	51,9 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Provence-Alpes-Côte-d'Azur/Île-de-France/Bourgogne
Taux de réduction fiscale	50 % ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	27
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

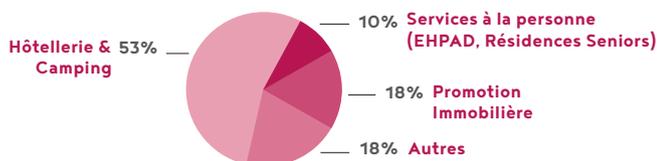
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9300 €	+0,08 %	-0,68 %	-7,00 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

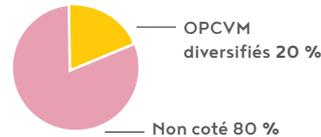
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2020

RÉPARTITION SECTORIELLE

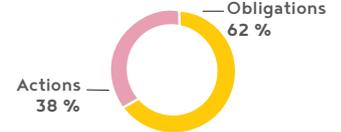


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Axegaz	Énergies & Matières premières	IDF	6%
Alseï	Promotion Immobilière	IDF	5%
Morphee Exploitation	Hôtellerie	Rhône-Alpes	5%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Sandaya Côte d'Azur	14/04/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123ISF 2014 dispose d'un portefeuille diversifié composé de 27 sociétés.

Le Fonds poursuit sa période d'investissement qui s'achèvera en juin 2017. A ce titre, 9 nouveaux investissements ont été réalisés au cours des six derniers mois, notamment dans la société Capucines Series, qui a pour objet de cofinancer des séries télévisées françaises et internationales. Le Fonds a également participé à l'acquisition de deux hôtels 3 étoiles sous l'enseigne Campanile de 55 chambres chacun, situés à Montesson et Chambéry. Le FIP a également réalisé un investissement complémentaire dans la société Axegaz, fournisseur de gaz naturel liquéfié, afin d'accompagner le développement de son réseau de stations services dédiées.

Enfin, un nouvel investissement a été réalisé dans la société de promotion immobilière Nafylian & Partners dans le but de soutenir le financement des futurs projets immobiliers en Ile-de-France. Cette société a été co-fondée par Guy Nafilyan, ancien PDG de Kaufman and Broad.

Toutes les participations en portefeuille affichent une valorisation stable ou à la hausse.

L'investissement en sociétés non cotées au sein du portefeuille du Fonds s'est accéléré au cours du semestre, ce qui permet notamment aux revenus issus des investissements obligataires de faire progresser la valeur liquidative de +0,08% sur le semestre.

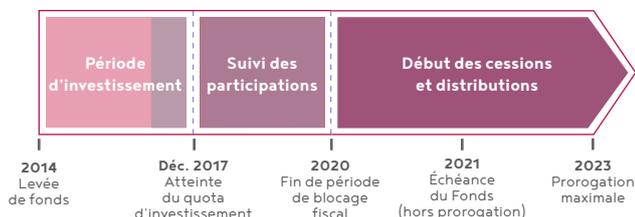
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant les sociétés 123CAPELLI et SAINT EXUPERY. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président de Conseil de Surveillance

FIP 123PATRIMOINE III

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN	FR0012086536
Taille initiale du Fonds	63,8 M€
Régions d'investissement	Bourgogne/Île-de-France/ Provence-Alpes-Côte-d'Azur/ Rhône-Alpes
Taux de réduction fiscale	18% IR / 50% ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	26
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

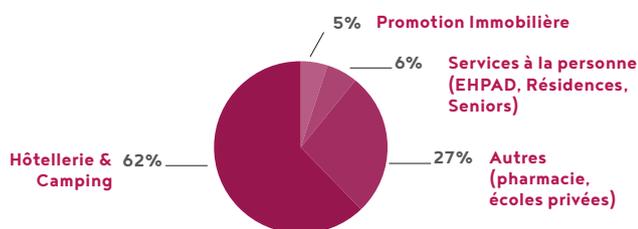
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9324 €	-1,67 %	-3,61 %	-6,76 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

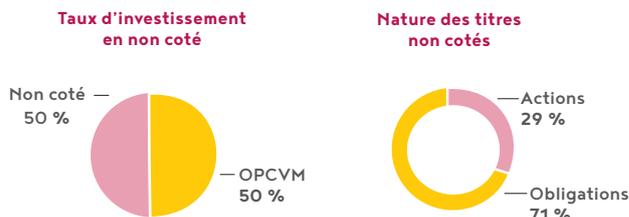
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2021

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
GDH Holding	Hôtellerie	IDF	4%
Arpilabe 2	Pharmacie	Rhône-Alpes	4%
Residathenes	Hôtellerie	IDF	3%

PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 septembre 2016, le FIP 123Patrimoine III dispose d'un portefeuille diversifié composé de 26 sociétés.

Le Fonds poursuit sa période d'investissement qui s'achèvera en décembre 2017. A ce titre, 20 nouveaux investissements ont été réalisés au cours des six derniers mois, notamment dans la société NP Croissance (opérations de promotion immobilière avec Nafilyan & Partners), mais aussi dans la société 3V Hotels qui détient 4 hôtels sous enseignes Campanile et Première Classe à Chaumontel et Fontenay-Trésigny pour un total de 230 chambres en catégories 3 et 1 étoiles. Le Fonds a également fait l'acquisition du fonds de commerce et des murs d'un hôtel 3 étoiles de 113 chambres à Bobigny. Des travaux de rénovation et mise aux normes sont actuellement en cours pour passer l'établissement sous l'enseigne Ibis Budget. De plus, des investissements ont été réalisés dans le camping l'Étoile d'Argens, un établissement 4 étoiles situé sur la Côte d'Azur et comptant près de 500 emplacements, mais aussi dans le groupe Massey exploitant une dizaine de restaurants sous l'enseigne L'Endroit à Lyon. Enfin, des investissements ont été réalisés dans la société Maison Molière qui détient et exploite un EPHAD de 80 places à Bourg-la-Reine ainsi que dans la société Média School, groupe privé d'enseignement supérieur regroupant des écoles spécialisées dans la communication, l'audiovisuel et comptant 2 300 étudiants.

Aucun incident particulier n'est à signaler dans le portefeuille du FIP sur le dernier semestre. Le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds étant encore en cours de constitution, il ne permet pas de compenser complètement les frais du semestre. La valeur liquidative est en repli de -1,67 %.

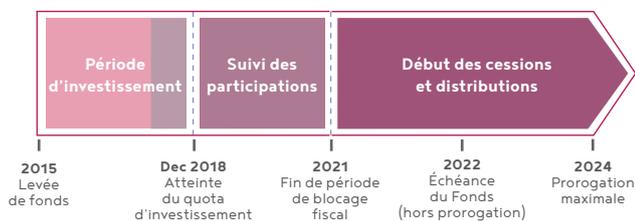
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant les sociétés Hotel Alixia et 123CAPELLI. 123 Investment Managers a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 Investment Managers, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123FRANCE OPPORTUNITÉS

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO012891463
Taille initiale du Fonds	30 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Languedoc-Roussillon/Midi-Pyrénées et Aquitaine
Taux de réduction fiscale	18% sur l'IR et 50% sur l'ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	2
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 30/09/2016

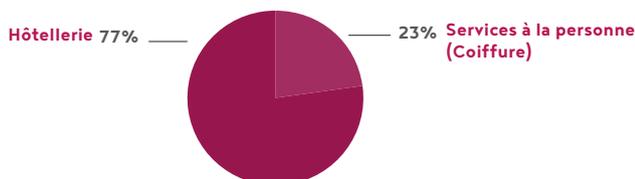
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9689 €	-0,71 %	-	-3,11 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

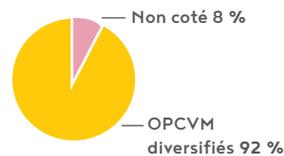
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2021

RÉPARTITION SECTORIELLE

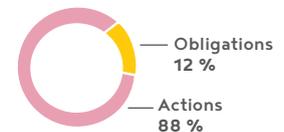


RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région	Pourcentage du Fonds
Bordeaux Maritime Resort	Hôtellerie	Aquitaine	6%
Finhair	Service à la personne	Aquitaine	2%

PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2015, le FIP 123France Opportunités entame tout juste sa période d'investissement avec la réalisation de 2 investissements sur le semestre.

Le premier investissement concerne la société Bordeaux Maritime Resort qui a pour objet la construction d'un hôtel Radisson Blu 4 étoiles de 125 chambres situé dans le nouveau quartier des Bassins à Flot à Bordeaux.

Le second investissement a été réalisé dans la société Finhair qui exploite 10 salons de coiffure sous l'enseigne Tchip dans la région bordelaise.

Le rythme d'investissement devrait s'intensifier dans les prochains mois.

Le portefeuille de sociétés non cotées étant en cours de constitution, il ne permet pas encore de compenser les frais du semestre. La valeur liquidative est en recul de -0,71% sur cette période.

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.

