

RAPPORT D'ACTIVITÉ

FIP / FCPI

JUIN 2018

(valeurs liquidatives
au 31-03-2018)

123

INVESTMENT
MANAGERS

MONEY IN MOTION

123 INVESTMENT MANAGERS

EN 2018

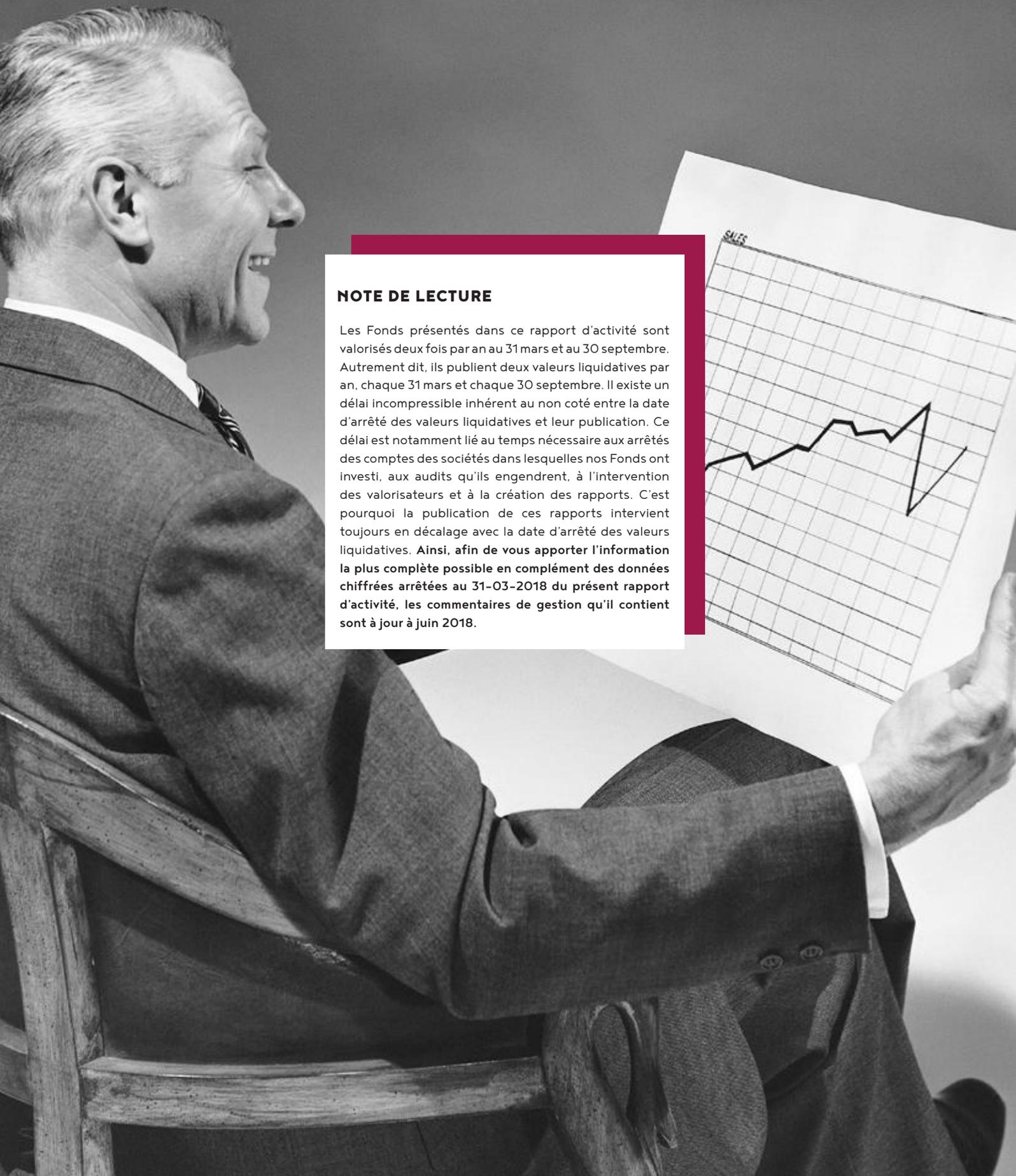


123 IM est une société de gestion indépendante spécialisée sur les classes d'actifs dites "alternatives" comme le capital-investissement (non coté), la dette privée et l'immobilier. Avec 1,30 Md€ d'actifs gérés pour le compte de 67 000 clients privés, 123 IM est devenue la société de gestion de référence pour ce type de produits. Ainsi, 123 IM est aujourd'hui une société de gestion de capital-investissement leader auprès des clients privés. 123 IM est membre de l'AFG (Association Française de la Gestion Financière) et de l'AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance).

**CAPITAL
INVESTISSEMENT**

**DETTE
PRIVÉE**

IMMOBILIER



NOTE DE LECTURE

Les Fonds présentés dans ce rapport d'activité sont valorisés deux fois par an au 31 mars et au 30 septembre. Autrement dit, ils publient deux valeurs liquidatives par an, chaque 31 mars et chaque 30 septembre. Il existe un délai incompressible inhérent au non coté entre la date d'arrêtés des valeurs liquidatives et leur publication. Ce délai est notamment lié au temps nécessaire aux arrêts des comptes des sociétés dans lesquelles nos Fonds ont investi, aux audits qu'ils engendrent, à l'intervention des valorisateurs et à la création des rapports. C'est pourquoi la publication de ces rapports intervient toujours en décalage avec la date d'arrêtés des valeurs liquidatives. **Ainsi, afin de vous apporter l'information la plus complète possible en complément des données chiffrées arrêtées au 31-03-2018 du présent rapport d'activité, les commentaires de gestion qu'il contient sont à jour à juin 2018.**



SYNTHÈSE
DES
PERFORMANCES
DE NOS FONDS

– Tableaux de synthèse de nos Fonds –

AU 31 MARS 2018

Les Fonds innovants ⁽¹⁾

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES
							Depuis l'origine*
FCPI							
-	123Multinova	2002	500 €		Fonds clôturé	-	+ 22,97 %
-	123Multinova II (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2003	500 €		Fonds clôturé	-	+ 1,40 %
-	123Multinova II (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2003	500 €		Fonds clôturé	-	- 12,71 %
-	123Multinova Europe (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2004	500 €		Fonds clôturé	-	+ 16,50 %
-	123Multinova Europe (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2004	500 €		Fonds clôturé	-	+ 12,65 %
Page 8	123Multinova IV (Parts A1/Compartiment Dynamique)	2006	500 €	124,38 €	925,00 €	T4 2018	+ 109,88 %
Page 8	123Multinova IV (Parts A2/Compartiment Équilibre)	2006	500 €	108,13 €	850,00 €	T4 2018	+ 91,63 %
Page 10	123Multicap	2008	500 €	135,55 €	300,00 €	NC	- 12,89 %
Page 12	123Multinova V	2014	1 €	0,9049 €	-	2021	- 9,51 %
Page 16	123Multinova VI	2016	1 €	0,9537 €	-	2023	- 4,63 %

Les Fonds de la gamme traditionnelle ⁽²⁾

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES
							Depuis l'origine*
FIP							
Page 20	123Expansion	2004	500 €	38,87 €	230,00 €	NC	- 46,23 %
Page 22	123Expansion II	2006	500 €	17,63 €	525,00 €	NC	+ 8,53 %
Page 24	123Expansion III	2007	500 €	63,07 €	375,00 €	NC	- 12,39 %
Page 26	123Transmission	2008	500 €	91,41 €	350,00 €	NC	- 11,72 %
Page 28	123Capital PME	2008	500 €	95,22 €	250,00 €	NC	- 30,96 %
Page 30	123Capital PME II	2009	500 €	346,84 €	250,00 € Dont 250,00 € le 03/05/2018	NC	- 30,63 %
Page 32	123Multi-Énergies	2009	500 €	286,11 €	450,00 € Dont 200,00 € le 05/04/2018	NC	+ 12,22 %
Page 34	123Multi-Énergies II	2010	1 €	0,6759 €	0,40 €	T4 2018	+ 7,59 %

NC : non connue à ce jour

*N'inclus pas l'avantage fiscal

– Tableaux de synthèse de nos Fonds –

AU 31 MARS 2018

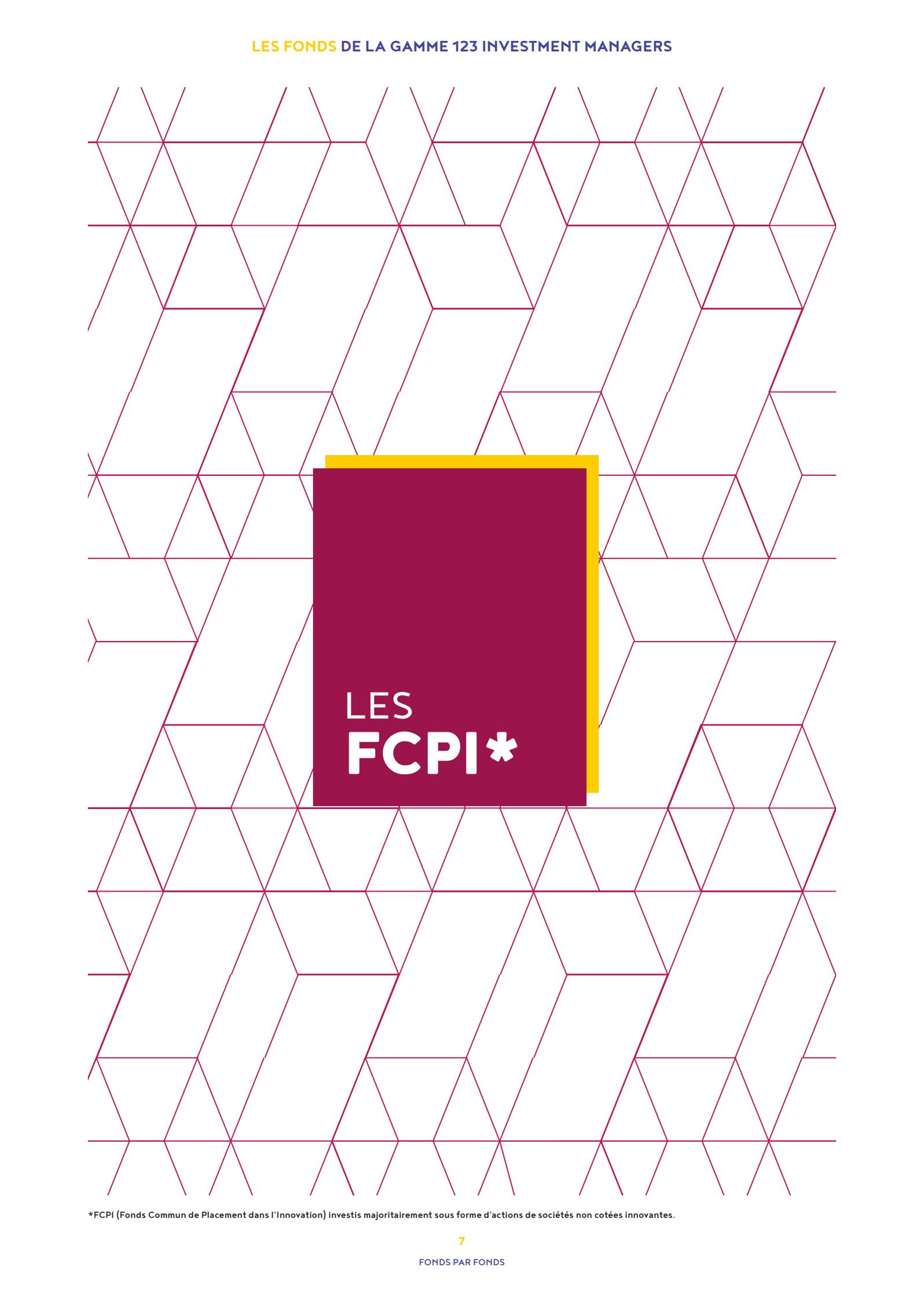
Les Fonds de la gamme rendement ⁽³⁾

Sommaire	OPCVM	Millésime	Valeur initiale	Valeur liquidative	Distributions déjà effectuées par part	Date de prochaine distribution prévisionnelle	PERFORMANCES
							Depuis l'origine*
FIP							
Page 38	123Capitalisation	2010	500 €	342,13 €	150,00 €	T3 2018	- 1,57 %
Page 40	123Capitalisation II	2011	1 €	0,6728 €	0,30 €	NC	- 2,72 %
Page 44	123Capitalisation III	2011	1 €	0,6734 €	0,30 €	NC	- 2,66 %
Page 46	123Patrimoine	2011	1 €	1,0203 €	0,45 € dont 0,45 le 28/05/2018	NC	+ 2,03 %
Page 48	123IR 2012	2012	1 €	0,8515 €	-	2019	- 14,85 %
Page 50	123ISF 2012	2012	1 €	1,0409 €	-	T4 2018	+ 4,09 %
Page 52	123IR 2013	2013	1 €	0,9668 €	-	2019	- 3,32 %
Page 54	123ISF 2013	2013	1 €	0,9820 €	-	2019	- 1,80 %
Page 56	123ISF 2014	2014	1 €	0,9302 €	-	2020	- 6,98 %
Page 58	123Patrimoine III	2014	1 €	0,9470 €	-	2021	- 5,30 %
Page 64	123France Opportunités	2015	1 €	0,9231 €	-	2022	- 7,69 %
Page 66	123France Opportunités II	2015	1 €	0,9426 €	-	2022	- 5,74 %
Page 68	123Horizon PME 2017	2017	1 €	0,9758 €	-	2023	- 2,42 %

NC : non connue à ce jour

*N'inclus pas l'avantage fiscal

- (1) FCPI (Fonds Commun de Placement dans l'Innovation) investis majoritairement sous forme d'actions de sociétés non cotées innovantes.
- (2) FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) investis majoritairement sous forme d'actions de PME non cotées en phase de croissance et de développement.
- (3) FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) investis majoritairement sous forme d'obligations convertibles (ou titres assimilés) de PME non cotées mais comportant toutefois un minimum de 40% investis sous forme d'actions de PME non cotées en phase de croissance et de développement.



LES
FCPI*

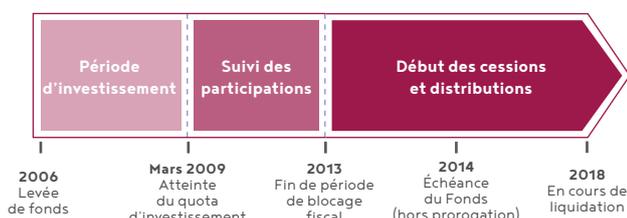
*FCPI (Fonds Commun de Placement dans l'Innovation) investis majoritairement sous forme d'actions de sociétés non cotées innovantes.

— 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	14
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Parts	Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
Dynamique	124,38 €	- 1,10%	- 1,40%	+ 109,88%
Équilibre	108,13 €	- 1,22%	- 1,61%	+ 91,63%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

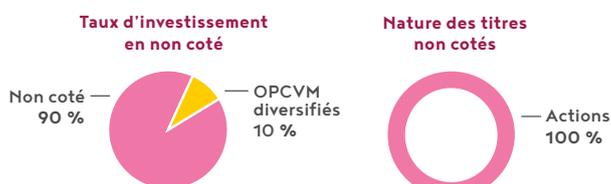
Compartment Dynamique (Part A1)

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 %
13/12/2017	50,00 €	10 %
T4 2018	100,00 €	20 %
TOTAL	1025,00 €	205 %

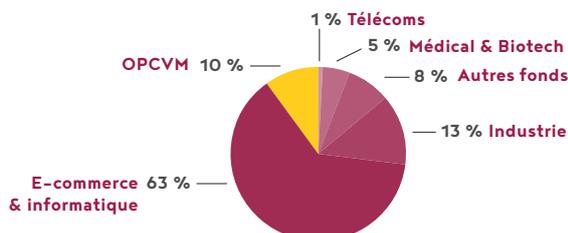
Compartment Équilibre (Part A2)

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 %
13/12/2017	50,00 €	10 %
T4 2018	100,00 €	20 %
TOTAL	950,00 €	190 %

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Pangenetics 110	21/12/2009	Entre 3 et 4x
Novoxel	03/03/2010	Entre 3 et 4x
Private Sale	25/01/2011	Entre 3 et 4x
Miyowa	30/12/2011	Entre 2 et 3x
Críteo	30/09/2014	Plus de 70x
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x
Starting Dot	20/10/2016	Entre 1 et 2x
Metnext	18/01/2017	Moins de 1x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FCPI 123MultiNova IV possède 14 participations (dont 4 Fonds) en portefeuille et poursuit sa période de liquidation entamée en fin d'année 2012.

Aucune nouvelle cession n'est intervenue au cours du dernier semestre.

Dans l'actualité du portefeuille sur les 6 derniers mois, la société Orchestra a été revalorisée à la hausse compte tenu des bons résultats sur l'année 2017 et notamment une amélioration de son chiffre d'affaires.

La société France Gourmet Diffusion a quant à elle été de nouveau provisionnée à hauteur de 25% en raison du manque de visibilité sur la cession des titres et sur le refinancement de la société.

Enfin, la société Cooltech Applications a fait l'objet d'un refinancement en actions et en obligations convertibles afin de renforcer ses fonds propres. Par prudence, la provision de 50% pour risque de trésorerie est maintenue compte tenu du manque de visibilité sur le process de cession.

Une distribution à hauteur 100,00€ bruts par part devrait être réalisée d'ici la fin de l'année 2018. Un courrier spécifique sera adressé à cet effet à l'ensemble des porteurs de parts.

Sur les 6 derniers mois, la valeur liquidative du Fonds est en repli de -1,10% sur le compartiment Dynamique et de -1,22% sur le compartiment Équilibre notamment en raison du refinancement de la société Cooltech Applications et de la revalorisation à la baisse de France Gourmet Diffusion.

Depuis l'origine, 123MultiNova IV affiche une performance de respectivement +109,88% et +91,63% pour ces mêmes compartiments.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

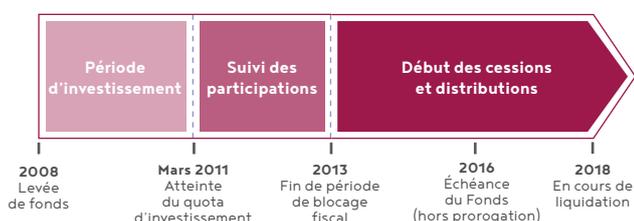
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
B4F HOLDING PTE.LTD.	E-commerce et Informatique	Brands 4 friends, site de e-commerce spécialisé sur la mode (vêtement et décoration)	Actions	0,32%
FRANCE GOURMET DIFFUSION		Plugwine, solution e-commerce et logistique pour les vignerons, les agents commerciaux et les acheteurs professionnels de vin.	Actions	3,51%
MENINVEST		Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Mixte	0,00%
WYPLAY		Editeur de logiciels pour télévision en ligne	Actions	4,86%
ORCHESTRA		Editeur de logiciels pour traitement de bases de données	Actions	54,84%
COOLTECH APPLICATIONS	Industrie	Fabriqueur de composants de systèmes de réfrigération	Actions	12,87%
ANNAPURNA	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds nourricier du FPCI TCR CAPITAL PARTNERS III investi dans des PME françaises	Actions	0,97%
CAP NORD		Fonds nourricier du FPCI Alven Capital III investi dans des Start-up françaises	Actions	2,62%
MONT MC KINLEY		Fonds nourricier du FPCI PARTECH V qui investit dans des PME en France et USA dans les secteurs des nouvelles technologies et du numérique	Actions	2,92%
PARTECH V		FPCI qui investit dans des PME et ETI en France et USA dans les secteurs des nouvelles technologies et du numérique	Actions	1,10%
NOXXON		Société biopharmaceutique développant principalement des traitements contre le cancer	Actions	1,91%
PANGENETICS	Médical & Biotech	Société dédiée au développement clinique d'anticorps thérapeutiques	Actions	0,00%
SUPER SONIC IMAGINE		Société qui conçoit des plateformes échographiques médicales	Actions	3,11%
SCOOP IT	Télécoms	Plateforme en ligne de curation de contenu proposant à ses utilisateurs de faire leur propre veille	Actions	1,34%
14 participations au 31/03/18				

— 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	11
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



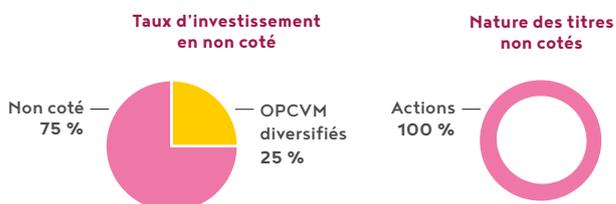
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
135,55€	-2,92 %	-15,86 %	-12,89 %

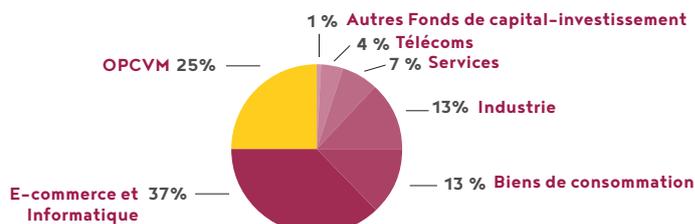
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

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 DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Novagali Pharma	30/12/2011	Entre 1 et 2x
Xiring	14/12/2011	Entre 1 et 2x
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
Agnitio	19/10/2016	Entre 1 et 2x
Starting Dot	20/10/2016	Entre 1 et 2x
Metnext	18/01/2017	Moins de 1x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FCPI 123Multicap dispose d'un portefeuille composé de 11 participations (dont 1 Fonds).

Au cours du dernier semestre la société The Bakery, spécialisée dans l'édition de logiciels d'images 3D pour le cinéma et l'industrie est sortie du portefeuille. Cette société était provisionnée à 100% dans le portefeuille du FCPI et sa sortie n'a donc eu aucun impact sur la VL au 31 mars 2018.

Dans l'actualité du portefeuille sur les 6 derniers mois, la société France Gourmet Diffusion a été de nouveau provisionnée à hauteur de 25% en raison du manque de visibilité sur la cession des titres et sur le refinancement de la société.

De plus, la société Cooltech Applications a fait l'objet d'un refinancement en actions et en obligations convertibles afin de renforcer ses fonds propres. Par prudence, la provision de 50% pour risque de trésorerie est maintenue compte tenu du manque de visibilité sur le process de cession.

La valeur liquidative du Fonds affiche une baisse de -2,92% au cours des 6 derniers mois, notamment en raison du refinancement de la société Cooltech Applications et de la revalorisation à la baisse de France Gourmet Diffusion.

Le Fonds est en recul de -12,89% depuis l'origine.

DESRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

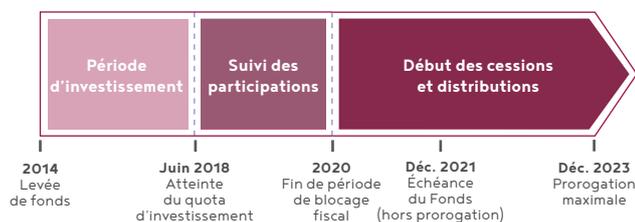
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
B4F HOLDING PTE.LTD.	E-commerce et Informatique	Brands 4 friends, site de e-commerce spécialisé sur la mode (vêtement et décoration)	Actions	0,12%
FRANCE GOURMET DIFFUSION		Plugwine, solution e-commerce et logistique pour les vignerons, les agents commerciaux et les acheteurs professionnels de vin.	Actions	5,81%
MENINVEST		Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Mixte	0,00%
TOTAL IMMERSION		Editeur de logiciels spécialisés dans la réalité augmentée	Mixte	0,00%
ROCKYOU INC.		Plateforme de publicités vidéos pour les jeux vidéos	Actions	31,51%
COOLTECH APPLICATIONS	Industrie	Fabriqueur de composants de systèmes de réfrigération	Actions	13,40%
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriqueur de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation.	Actions	13,09%
REPOSE INVEST	Services	Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Mixte	7,31%
SCOOP IT	Télécoms	Plateforme en ligne de curation de contenus proposant à ses utilisateurs de faire leur propre veille	Actions	4,11%
SONG	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds nourricier du FCPR Cathay Capital 1 investi dans les PME et ETI du marché Franco-chinois	Actions	0,29%
TRANSATLANTIC FCPR		FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,26%
11 participations au 31/03/18				

— 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	17
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



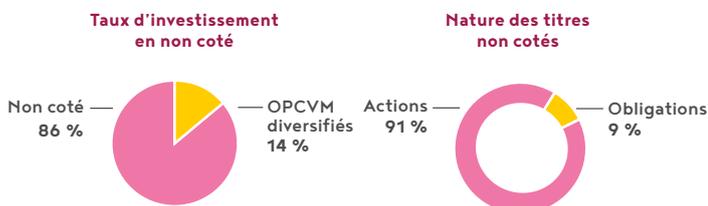
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9049 €	+7,36 %	+1,36 %	-9,51 %

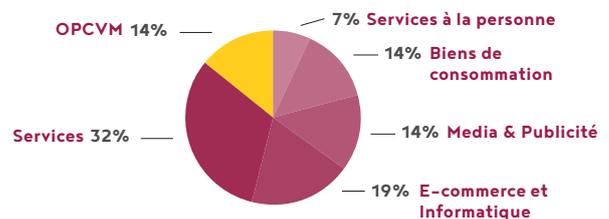
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

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

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



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 17 participations en portefeuille au 31 mars 2018.

Au cours de ces six derniers mois, le Fonds a réalisé 2 nouveaux investissements :

- Le Ponclet, société non cotée spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne.

- Adeunis, société cotée, spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil.

Dans l'actualité du portefeuille, un réinvestissement en actions dans la société Cityscoot a été réalisé aux cotés de la Caisse des Dépôts et de la RATP. Cette nouvelle levée de fonds devrait permettre à la société de poursuivre son développement dans d'autres villes françaises mais aussi européennes et d'accroître notamment sa flotte de scooters.

De bonnes nouvelles également concernant la société SeniorAdom qui affiche des résultats très satisfaisants ce qui nous laisse envisager une cession des titres dans de bonnes conditions dans les prochains mois.

Dans l'ensemble, le reste des participations du portefeuille se porte bien au cours du dernier semestre et aucun incident n'est à signaler.

Compte tenu de ces bons résultats et de performances notables sur sa poche de diversification, le FCPI affiche une nette progression de +7,36% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
ADEUNIS	E-commerce et Informatique	Société cotée spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil	Actions	2,34%
FOCUS HOME INTERACTIVE		Société de développement et de distribution de jeux vidéos	Actions	4,13%
JOBINTREE		Site internet d'offres d'emploi et recrutement	Actions	0,00%
MENINVEST		Site de e-commerce spécialisé dans la mode masculine	Obligations remboursables en actions	0,00%
ARTEFACT		Agence digitale d'accompagnement en marketing	Actions	4,19%
AVANIS		Holding d'acquisition de Alltricks, site e-commerce spécialiste du vélo et du running	Mixte	5,56%
SQLI		Société de services du numérique spécialiste de la transformation digitale des entreprises	Actions	2,83%
1000MERCIS	Media & Publicité	Société qui conçoit des dispositifs multicanaux pour les annonceurs souhaitant optimiser leurs actions de conquête et de fidélisation	Actions	2,56%
BILENDI		Société de fidélisation de clients par un système de point sur internet.	Actions	11,76%
CITYSCOOT	Services	Société de location de scooters électriques en libre-service	Actions	16,66%
LGHA AUTO		Holding d'acquisition de Kyump, plate-forme dédiée à la vente de véhicules d'occasion entre particuliers	Actions	4,72%
SNAP EVENT		Plate-forme spécialisée dans l'organisation d'événements privés.	Actions	5,51%
SMART PARK		Holding d'acquisition de Ector, service de voituriers innovant dans les gares et aéroports	Actions	4,72%
LES TOQUES BLANCHES DU MONDE	Biens de consommation	Produits d'épicerie fine disponibles dans les grandes surfaces	Actions	5,51%
MAGNYS		Lunettes sans ordonnance pour personnes atteintes de presbytie	Actions	3,94%
LE PONCLET		Société spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne	Mixtes	4,07%
KRG CORPORATE	Services à la personne	Holding d'acquisition de SeniorAdom, société qui conçoit des boîtiers connectés pour assister les personnes âgées en cas de chutes	Actions	7,39%
17 participations au 31/03/18				

— HISTOIRES D'ENTREPRENEURS —

DU BEURRE, DU SEL ET DES TAS DE BONNES CHOSSES

DAVID AKPAMAGBO, DIPLÔMÉ D'HEC, A ENDOSSÉ LA VIE DE PAYSAN DANS LE FINISTÈRE POUR NE PRODUIRE QUE L'EXCELLENCE EN MATIÈRE DE BEURRE ET FOURNIR LES GRANDS NOMS DE LA RESTAURATION FRANÇAISE.

David Akpamagbo redonne ses lettres de noblesse à un produit du quotidien pour en faire une nourriture paysanne de luxe.

Depuis maintenant près de cinq années, David produit du beurre, dans sa laiterie atelier du Ponclet. Un beurre d'exception : on le trouve sur des tables triplement étoilées et chez les meilleurs fromagers de Paris et de Bretagne. Un beurre homogène, sans aucun aspect huileux, sans eau non plus qui vient perler à la surface, un beurre sec et cependant, moelleux. En bouche les saveurs sont amples, profondes, la chaleur du foin, la vivacité des herbes printanières, une note pâtissière, de petits fruits secs... Un beurre que les chefs de cuisine s'arrachent.

SECRET DE FABRICATION

David a sélectionné des troupeaux auprès de quelques producteurs de la région. Des personnes attachées à une très haute qualité environnementale, pour qui le terme bio n'est plus qu'une vague approximation de qualité. Les races sont déterminantes : de la Jersiaise, de la Guernesey, de l'Armoricaine, parfois croisées, elles produisent des laits chargés de grosses molécules de gras. Ensuite, ces troupeaux paissent dans des prairies naturelles et non pas enherbées artificiellement de Ray-Grass et de trèfle qui ne permettent pas de bien nourrir les animaux. Ces prairies naturelles apportent une diversité florale qui communique ses arômes au lait.

Ainsi David dispose de lait très gras et très parfumé. Ensuite, une seule traite est réalisée quotidiennement (contre 4 dans l'industrie) pour garder l'intensité et la concentration des matières et des goûts. Le lait, encore chaud, est immédiatement écrémé. C'est avec cette crème que le beurre est confectionné. Pour produire 25 kilos de beurre, 500 litres de lait sont nécessaires. David Akpamagbo produit environ 150 kilos de beurre par semaine dont 30 kilos en doux.

En ce qui concerne le sel, David a choisi un sel sec de Guérande, sélectionné pour la finesse de son grain celui de Lionel, un paludier des salines de Millac (44).



LP

« MES GRANDS-PARENTS AVAIENT UNE FERME DANS LES MONTS D'ARRÈE, J'Y PASSAIS TOUTES MES VACANCES. J'AI DES SOUVENIRS INTENSES DE LA CUISINE DE MA GRAND-MÈRE. ELLE PRÉPARAIT DES CHOSSES SIMPLES AVEC CE QUE L'ON PRODUISAIT SUR LA FERME, TOUT AVAIT UN GOÛT EXCEPTIONNEL. C'EST AVEC LE SOUVENIR DE CES SAVEURS QUE JE FAIS MON BEURRE, QUE JE PROPOSE AUSSI DES VIANDES DE BŒUF, DE VEAU, D'AGNEAU ET DES POULETS DE RACE COUCOU DE RENNES. »

DAVID AKPAMAGBO,
FONDATEUR DE LE PONCLET

« LE BEURRE UTILISE PLUS DE LAIT QUE LE FROMAGE. POURTANT ON EN A FAIT QUELQUE CHOSE DE BANAL, VENDU 6 € LE KILO. ON ACCEPTE DE PAYER TRÈS CHER DU FROMAGE. PAS DU BEURRE. NOUS VENDONS LE NOTRE 24 € LE KILO, SUR PLACE, À LOCMÉLAR. ON LE TROUVE AUSSI CHEZ QUELQUES FROMAGERS, À PARIS, MAIS PLUS PRÈS DE 40 € LE KILO. »

DAVID AKPAMAGBO,
FONDATEUR DE LE PONCLET



UN PARCOURS ATYPIQUE

De ses vacances, il a gardé intact les parfums des plats de sa grand-mère, le goût du bœuf, du veau, des petits pois, et du beurre... Et puis les hautes études l'ont éloigné de cet univers pour un autre parcours qui semblait tout tracé. Un cours dispensé par Vincent Bastien, ancien PDG de Louis Vuitton de 1988 à 1995 sur les Stratégies Marketing du Luxe crée le déclic : pour son premier exposé sur le luxe et le bio, il choisit la viande, à l'instar de son grand-père, par provocation. Puis il décide, une fois son diplôme en poche, d'appliquer cette stratégie du luxe à l'agriculture après s'être installé à l'été 2008 sur les terres et la ferme de ses grands-parents.

LA PAROLE AU FONDATEUR

« Je porte beaucoup d'attention aux races et à la génétique. Par exemple la Jersiaise produit du lait avec de très grosses molécules de gras, c'est intéressant pour le beurre. La Froment du Léon, race ancienne, est très difficile : il en reste tellement peu que les bêtes sont trop consanguines. On les garde à cause du potentiel génétique, mais il faudrait les croiser. »

David Akpamagbo, Fondateur de La Ponclet

DU BEURRE ET DES ÉTOILES

Dans son laboratoire, David a affiché sur un tableau des grands noms de la restauration française. Ce sont ses clients : Michel Rostang, le Plaza Athénée, Lasserre, Jean-François Piège ou Joël Robuchon. Pour la province, Patrick Jeffroy de l'Hôtel de Carantec, Nicolas Conraux de La Butte à Plouider et bien d'autres. Chaque restaurant a son poinçon : ils permettent à David de personnaliser chaque plaquette.

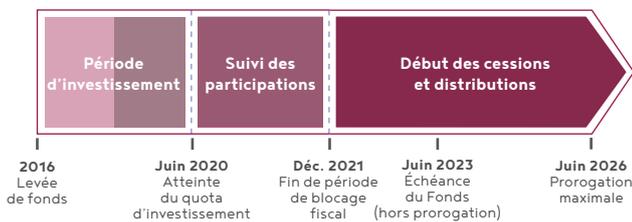
Pour Patrick Jeffroy, le chef deux étoiles du restaurant de Carantec, près de Morlaix, le beurre de David est une madeleine de Proust : « En le découvrant, je suis retombé en enfance. Autrefois, il suffisait de regarder la couleur du beurre pour savoir quel temps il avait fait dans la région. D'un beau jaune doré, celui de David évoque le soleil d'automne. Au nez, il sent l'herbe mouillée. En bouche, il est soyeux et élégant. J'aime le faire mousser dans la poêle pour nourrir les légumes, le bar et le homard. Je ne peux plus m'en passer! »

— FCPI 123MULTINOVA VI —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds commun de placement dans l'innovation
Code ISIN	FRO013198397
Taille initiale du Fonds	en cours de souscription
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	7
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



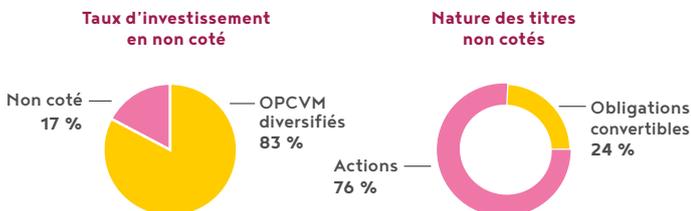
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9537 €	-0,57 %	-1,69 %	-4,63 %

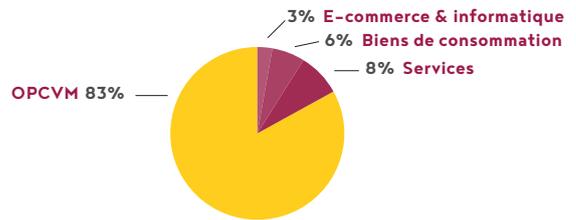
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

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

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2016, le FCPI 123MultiNova VI poursuit sa période d'investissement et dispose de 7 participations en portefeuille au 31 mars 2018.

Au cours de ces six derniers mois, le Fonds a réalisé 3 nouveaux investissements :

- Cityscoot, société spécialisée dans la location de scooters électriques en libre-service.
- Le Ponclet, société non cotée spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne.
- Adeunis, société cotée, spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil.

Le rythme d'investissement va se poursuivre dans les prochains mois. Pour mémoire, le FCPI dispose jusqu'au 30 juin 2020 pour constituer son portefeuille de sociétés non cotées et atteindre son ratio d'investissement de 100%.

Le ratio d'investissement réglementaire de 50% sera atteint au 31/03/2019.

La valeur liquidative du FCPI est en baisse de -0,57% sur les 6 derniers mois, le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds étant encore en cours de constitution et ne permettant pas de compenser les frais du semestre.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
AVANIS	Informatique & E-commerce	Holding d'acquisition de Alltricks, site e-commerce spécialiste du vélo et du running	Mixte	2,34%
ADEUNIS		Société spécialisée dans le développement et la commercialisation d'objets connectés et de solutions sans fil	Actions	0,99%
SNAP EVENT	Services	Plate-forme spécialisée dans l'organisation d'événements privés	Actions	2,31%
CITYSCOOT		Société de location de scooters électriques en libre-service	Actions	5,41%
LES TOQUES BLANCHES DU MONDE	Biens de consommation	Produits d'épicerie fine disponibles dans les grandes surfaces	Actions	2,32%
MAGNYS		Lunettes sans ordonnance pour personnes atteintes de presbytie	Actions	1,85%
LE PONCLET		Société spécialisée dans la transformation de beurre et de crème bio basée en Bretagne	Obligations convertibles	1,60%
7 participations au 31/03/18				



LES **FIP***
DE LA GAMME
TRADITIONNELLE

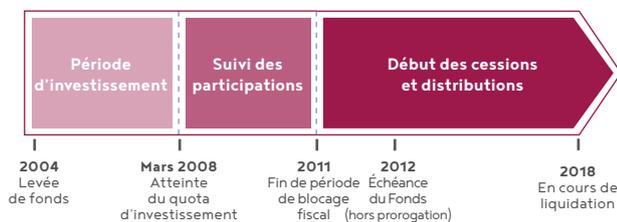
*FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) investis majoritairement sous forme d'actions de PME non cotées en phase de croissance et de développement.

FIP 123EXPANSION

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FR0010105411
Taille initiale du Fonds	27,4 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: 123 IM ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion depuis décembre 2014

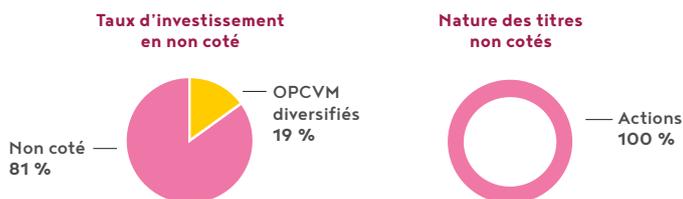
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
38,87 €	+ 0,56 %	- 2,34 %	- 46,23 %

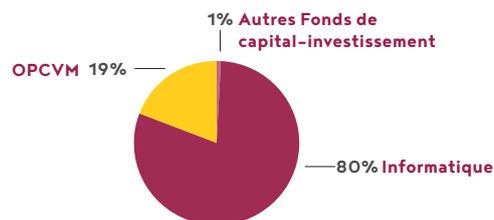
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Compartiment 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 %
20/04/2017	35,00 €	7 %
TOTAL	230,00 €	46 %

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Altamir-Ambroise	07/02/2011	Entre 1 et 2x
Miyoma	30/12/2011	Entre 2 et 3x
Scroon	02/05/2013	Moins de 1x
Ariane Systems	12/05/2015	Moins de 1x
Dieau - Edafim	28/06/2015	Moins de 1x
Solaire Direct	03/09/2015	Plus de 10x
Expway	19/07/2016	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Expansion continue sa période de liquidation (désinvestissement) entamée en fin d'année 2012.

Il ne possède plus que 2 participations en portefeuille que nous nous efforçons de céder dans les meilleures conditions.

L'une d'entre elles est un fonds investi dans des entreprises françaises. Ce dernier achève sa période de remboursement et a déjà distribué 99% des montants investis. Il n'a plus de participation en portefeuille mais reste ouvert dans l'attente de compléments de prix issus de cessions précédentes.

Enfin, le portefeuille du FIP 123Expansion compte toujours la société 6 WIND, qui conçoit un logiciel dédié à l'optimisation de performance pour les fournisseurs de réseaux. Une prise de provision a été réalisée sur cette société en attendant la cession.

Par ailleurs, le Fonds a perçu au mois de juin un complément de prix suite à la cession en 2016 de la société JP Gruhier (mécanismes de banquettes clic-clac).

Le Fonds doit également percevoir le solde du séquestre de la cession de SolaireDirect d'ici le premier semestre 2019.

Grâce à ces bonnes nouvelles, la valeur liquidative du Fonds affiche une amélioration de +0,56% sur les 6 derniers mois.

Pour rappel, 123 IM ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion depuis décembre 2014.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

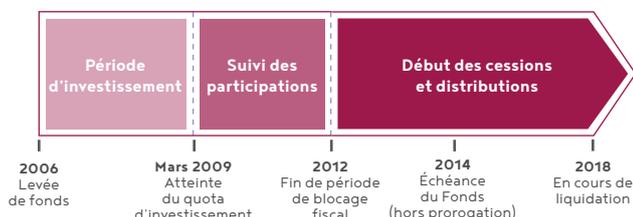
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
6 WIND	Informatique	Editeur de logiciels d'optimisation de performance pour les fournisseurs de réseaux	Actions	80%
HEXAGONE II	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds de capital-investissement visant des entreprises françaises dont la valeur est inférieure à 100 M€	Actions	1%
2 participations au 31/03/18				

— 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	4
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



NB: 123 IM ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion II depuis novembre 2016

VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
17,63 €	+0,29 %	+3,22 %	+8,53 %

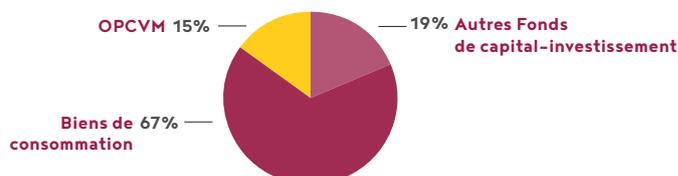
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
14/11/2013	125,00 €	25 %
08/12/2015	250,00 €	50 %
20/11/2017	150,00 €	35 %
TOTAL	525,00 €	105 %

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Symbiose Cosmetics	10/07/2012	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	Moins de 1x
Aiguille Rouge	24/11/2016	Entre 1 et 2x
Palavas Plein Air	05/05/2017	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Expansion II continue sa période de liquidation (désinvestissement) entamée en fin d'année 2014.

Il ne possède plus que 4 participations (dont 3 Fonds) en portefeuille que nous nous efforçons de céder dans les meilleures conditions.

Par ailleurs, le Fonds a perçu au mois de juin un complément de prix suite à la cession en 2016 de la société JP Gruhier (mécanismes de banquettes clic-clac).

Le Fonds doit également percevoir le solde du séquestre de la cession de SolaireDirect d'ici le premier semestre 2019.

Grâce à ces bonnes nouvelles liées aux récentes cessions, la valeur liquidative du Fonds affiche une amélioration de +0,29% sur les 6 derniers mois et +8,53% depuis l'origine.

Pour rappel, 123 IM ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion II depuis novembre 2016.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

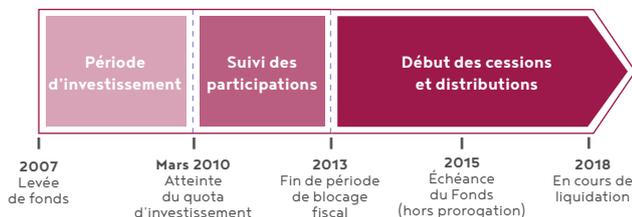
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriqueur de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation.	Actions	67%
ANNAPURNA FCPR	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds de capital-investissement investi dans des PME & ETI agissant dans les secteurs des services, de la distribution et des loisirs.	Actions	6%
MONT MCKINLEY		Fonds nourricier du FPCI PARTECH V qui investit dans des PME et ETI des nouvelles technologies et du numérique	Actions	8%
TCR CAPITAL PARTNERS III		Fonds de capital-investissement investi dans des PME & ETI agissant dans les secteurs des services, de la distribution et des loisirs.	Actions	5%
4 participations au 31/03/18				

— 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	5
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



NB: 123 IM ne prélève plus de frais de gestion sur le FIP 123Expansion III depuis novembre 2017

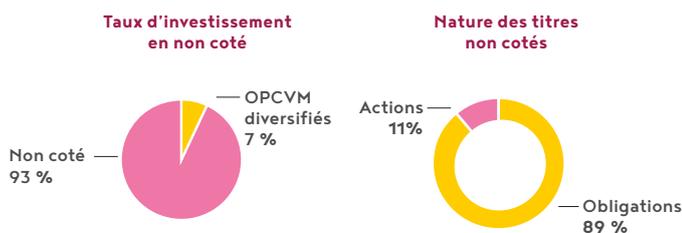
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
63,07 €	+1,23 %	+2,03 %	-12,39 %

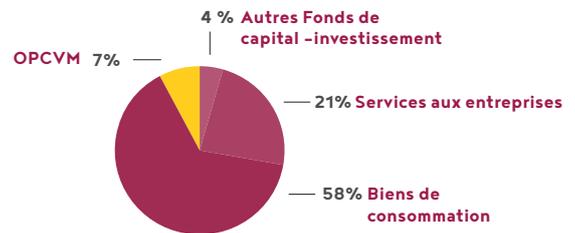
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
13/05/2015	125,00 €	25 %
27/04/2017	175,00 €	35 %
20/11/2017	75,00 €	15 %
TOTAL	375,00 €	75 %

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2007, le FIP 123Expansion III poursuit sa période de liquidation (phase de désinvestissement et de redistribution progressive des capitaux aux porteurs de parts). Au 31 mars 2018, le portefeuille du Fonds est composé de 5 participations (dont 1 Fonds).

Au cours du dernier semestre, la société Backimmo a été revalorisée à la hausse compte tenu de ses bons résultats ainsi que des marques d'intérêts reçues relatives à une cession prochaine.

De plus, suite à la cession des actions et au remboursement d'une partie des obligations convertibles de la société Caroline Développement, le Fonds est en attente du remboursement final qui devrait intervenir d'ici la fin de l'année 2018. En effet, des discussions sont en cours avec des investisseurs externes concernant une opération de renforcement des fonds propres de la société.

Par ailleurs, le Fonds a perçu au mois de juin un complément de prix suite à la cession en 2016 de la société JP Gruhier (mécanismes de banquettes clic-clac).

Grâce au cumul de ces bonnes nouvelles, la valeur liquidative du Fonds affiche une amélioration de +1,23% sur les 6 derniers mois.

Pour rappel, 123 IM ne perçoit plus de frais de gestion depuis le mois de novembre 2017.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

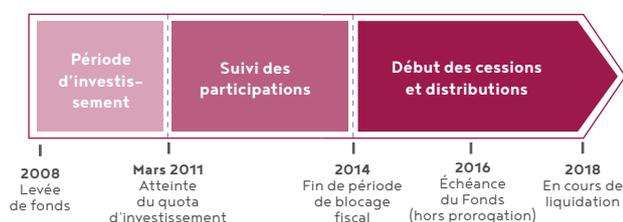
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
UNOWHY	Biens de consommation	Fabriquant de tablettes tactiles spécialisées pour la cuisine et l'éducation.	Mixte	27,87%
CAROLINE DEVELOPPEMENT		Carel et Carvil, marques de chaussures et de mode pour hommes et femmes.	Obligations convertibles	39,90%
BACKIMMO	Services aux entreprises	Société de courtage d'assurances et analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Obligations convertibles	21,15%
MILAN NOIR	Immobilier	Gestion de biens immobiliers	Mixte	0,12%
TIM MEZZANINE	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds de capital-investissement dédié aux financements obligataires de PME et ETI françaises.	Actions	4,00%
5 participations au 31/03/18				

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	8
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



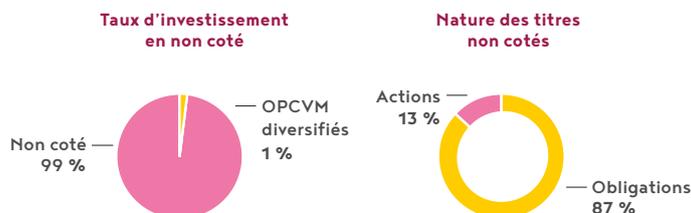
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
91,41 €	+ 0,58 %	- 1,37 %	- 11,72 %

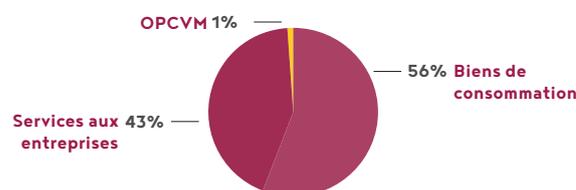
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
09/11/2016	150,00 €	30%
21/12/2017	200,00 €	40%
TOTAL	350,00 €	70%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
La Ronde des crèches	17/09/2010	Entre 1 et 2x
HowtoMedia Group	29/10/2015	Entre 1 et 2x
Opéra Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Philogéris Résidence	05/05/2017	Entre 1 et 2x
RIGA	02/06/2017	Entre 2 et 3x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Transmission dispose d'un portefeuille composé de 8 participations (dont 2 Fonds).

Dans l'actualité du portefeuille au cours du dernier semestre, la société Backimmo a été revalorisée à la hausse compte tenu de ses bons résultats ainsi que des marques d'intérêts reçues relatives à une cession prochaine.

De plus, suite à la cession des actions et au remboursement d'une partie des obligations convertibles de la société Caroline Développement, le Fonds est en attente du remboursement final qui devrait intervenir d'ici la fin de l'année 2018. En effet, des discussions sont en cours avec des investisseurs externes concernant une opération de renforcement des fonds propres de la société.

Pour mémoire, une distribution à hauteur de 200,00 € bruts par part a été réalisée au mois de décembre 2017.

Ces bonnes nouvelles permettent au Fonds d'afficher une hausse de sa valeur liquidative de +0,58% sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
REPONSE INVEST		Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Actions	10,40%
BACKIMMO	Services aux entreprises	Société de courtage d'assurances et d'analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Mixte	32,92%
MILAN NOIR	Immobilier	Gestion de biens immobiliers	Mixte	0,00%
TECNISUN	Énergies renouvelables	Fabricant de capteurs et chauffe-eau solaires	Actions	0,00%
ROOSEVELTDIS		Exploitation de fonds de commerce de boulangeries sous enseigne Paul	Mixte	25,96%
CAROLINE DEVELOPPEMENT	Biens de consommation	Carel et Carvil, marques de chaussures haut-de-gamme pour hommes et femmes.	Obligations convertibles	30,23%
SONG		Fonds nourricier du FCPR Cathay Capital 1 investi dans les PME et ETI du marché Franco-chinois	Actions	0,42%
TRANSATLANTIC FCPR	Autres Fonds de capital-investissement	FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,38%
8 participations au 31/03/18				

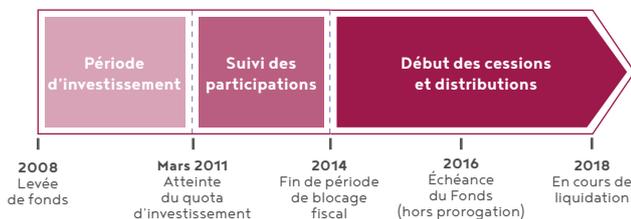
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123CAPITAL PME

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO010592105
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	14
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



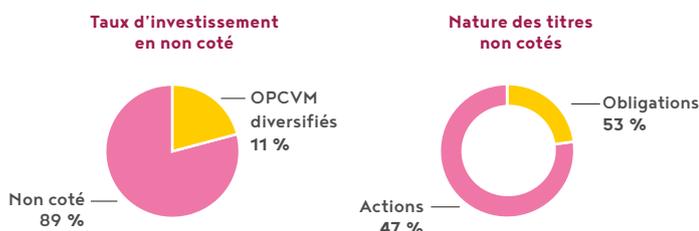
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
95,22 €	- 0,29 %	- 4,01 %	- 30,96 %

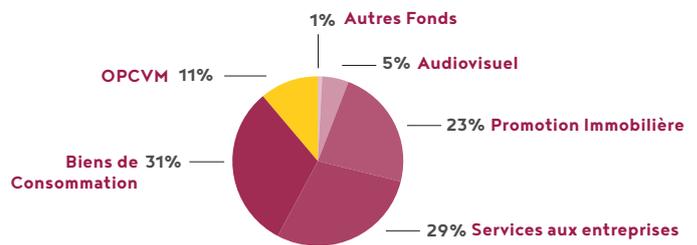
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
29/05/2017	150,00 €	30%
27/03/2018	100,00 €	20%
TOTAL	250,00 €	50%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
123Wagon	01/02/2018	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Capital PME dispose d'un portefeuille composé de 14 participations (dont 3 Fonds). Le Fonds poursuit sa phase de désinvestissement.

Au cours du dernier semestre, 3 sociétés sont sorties du portefeuille dont 123Wagon avec un multiple positif ainsi que Technisun et The Bakery avec des multiples inférieurs à nos attentes.

Les sociétés Philogeris Résidences et Résideal Santé sont également sorties du portefeuille sur le dernier semestre, bien que leurs cessions avaient déjà été annoncées dans le précédent rapport d'activité.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Backimmo a été revalorisée à la hausse compte tenu de ses bons résultats ainsi que des marques d'intérêts reçues relatives à une cession prochaine.

De plus, la libération d'une partie de la garantie d'actif-passif sur la société AM Froid (cédée en 2016) a eu lieu au mois d'octobre 2017. Cette garantie prendra fin au mois de juin 2020.

Une distribution à hauteur 100,00 € bruts par part a été réalisée au cours du mois de mars 2018.

Le Fonds affiche un léger recul de -0,29% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
BACKIMMO		Société de courtage d'assurances et d'analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Mixte	11,00%
JOBINTREE	Services aux entreprises	Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Mixte	0,00%
REPOSE INVEST		Société spécialisée dans l'aménagement des espaces de vente	Mixte	18,18%
ROOSEVELTDIS	Biens de consommation	Exploitation de fonds de commerce de boulangeries sous enseigne Paul	Mixte	16,88%
UNOWHY (E Cook)		Fabriqueur de tablettes tactiles destinées à la cuisine et à l'éducation.	Mixte	13,74%
123ELIT		Promotion immobilière dans les EHPAD	Actions	0,00%
FININVESTIMMO		Promotion immobilière à Lyon et Pau	Actions	3,35%
MILAN NOIR	Promotion Immobilière	Gestion de biens immobiliers	Mixte	0,03%
REDMAN PROMOTION LOGEMENTS		Construction immobilière de logements avec le promoteur Redman	Actions	19,19%
CAPUCINES DISTRIBUTION	Audiovisuel	Production et distribution d'œuvres cinématographiques et audiovisuelles	Actions	5,12%
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Mixte	0,00%
SONG		Fonds nourricier du FCPR Cathay Capital 1 investi dans les PME et ETI du marché Franco-chinois	Actions	0,65%
TIM LICORNE	Autres fonds de capital-investissement	FPCI dédié à l'accompagnement de la société Tourexcel, leader de l'excursion touristique individuelle au départ de Paris.	Actions	0,07%
TRANSATLANTIC		FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,59%
14 participations au 31/03/18				

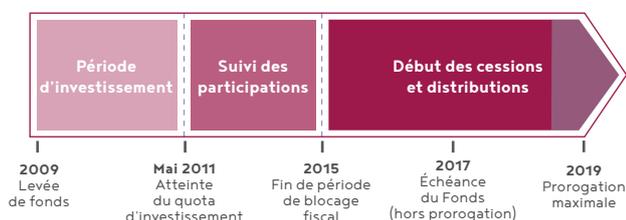
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM, à travers son président du conseil de surveillance.

FIP 123CAPITAL PME II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO010718312
Taille initiale du Fonds	8,1M€
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	11
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



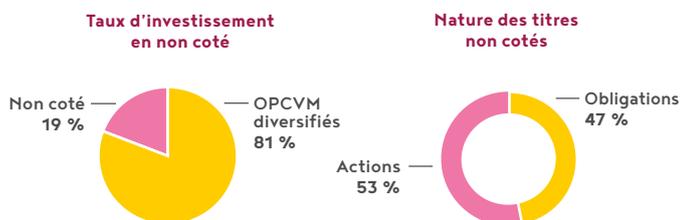
VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
346,84 €	-1,00 %	-6,19 %	-30,63 %

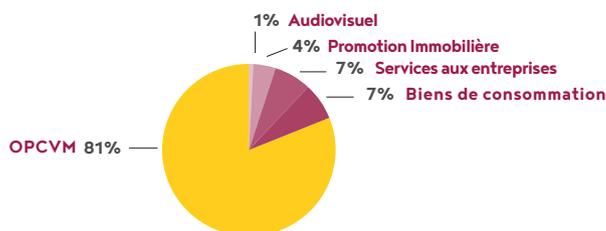
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
03/05/2018	250,00 €	50%
TOTAL	250,00 €	50%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Pom'Alliance	11/10/2013	Entre 1 et 2x
Opera Engine Finance	29/04/2016	Entre 1 et 2x
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
123Wagon	01/02/2018	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Capital PME II dispose d'un portefeuille composé de 11 participations (dont 3 Fonds). Le Fonds poursuit sa phase de désinvestissement.

Au cours du dernier semestre, 2 sociétés sont sorties du portefeuille dont 123Wagon avec un multiple positif et Tecnisun avec un multiple inférieur à nos attentes.

Les sociétés Philogeris Résidences et Résideal Santé sont également sorties du portefeuille sur le dernier semestre, bien que leurs cessions avaient déjà été annoncées dans le précédent rapport d'activité.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Backimmo a été revalorisée à la hausse compte tenu de ses bons résultats ainsi que des marques d'intérêts reçues relatives à une cession prochaine.

De plus, la libération d'une partie de la garantie d'actif-passif sur la société AM Froid (cédée en 2016) a eu lieu au mois d'octobre 2017. Cette garantie prendra fin au mois de juin 2020.

Une distribution à hauteur 250,00 € bruts par part a été réalisée au cours du mois de mai 2018, postérieurement à la clôture de la valeur liquidative au 31 mars 2018, objet du présent rapport d'activité.

Le Fonds affiche un recul de -1,00% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
BACKIMMO	Services aux entreprises	Société de courtage d'assurances et analyse de conformité de contrats de construction de maisons individuelles	Mixte	7,13%
JOBINTREE		Site internet dédié aux offres d'emploi et au recrutement	Mixte	0,00%
ROOSEVELTDIS	Biens de consommation	Exploitation de fonds de commerce de boulangeries sous enseigne Paul	Mixte	3,68%
UNOWHY (E Cook)		Fabriquant de tablettes tactiles destinées à la cuisine et à l'éducation.	Actions	3,00%
123ELIT	Promotion Immobilière	Promotion immobilière dans les EHPAD en France	Actions	0,00%
MILAN NOIR		Gestion de biens immobiliers	Actions	0,00%
REDMAN PROMOTION LOGEMENTS		Construction immobilière de logements avec le promoteur Redman	Actions	3,67%
CAPUCINES DISTRIBUTION	Audiovisuel	Production et distribution d'œuvres cinématographiques et audiovisuelles	Actions	1,55%
AQUI'PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%
SONG	Autres Fonds de capital-investissement	Fonds nourricier du FCPR Cathay Capital 1 investi dans les PME et ETI du marché franco-chinois	Actions	0,16%
TRANSATLANTIC FCPR		FCPR dédié aux investissements de type LBO dans les PME et ETI du marché franco-américain	Actions	0,14%
11 participations au 31/03/18				

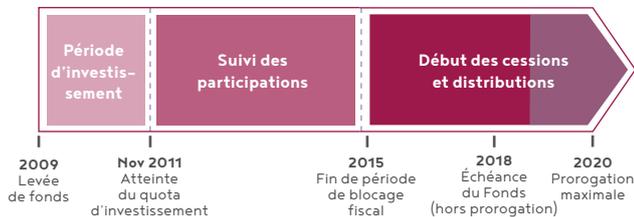
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société ROOSEVELTDIS. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM, à travers son président du conseil de surveillance.

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	3
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



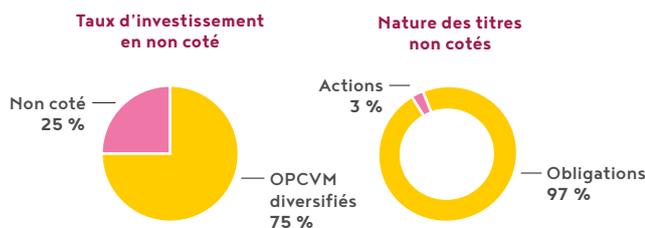
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
286,11 €	+0,03 %	+0,26 %	+12,22 %

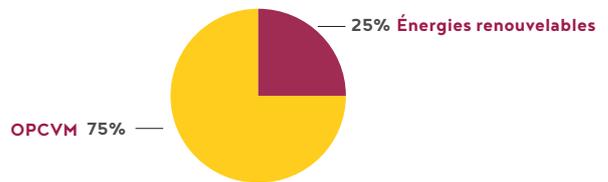
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
10/11/2015	275,00 €	55%
05/04/2018	200,00 €	35%
TOTAL	475,00 €	90%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



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
Ethicohm	27/06/2016	Entre 1 et 2x
Verrerie Photovoltaïque	06/09/2016	Entre 1 et 2x
Serre-en-Sol	02/03/2017	Entre 1 et 2x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Holding OTEV	11/10/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Multi-Énergies poursuit sa phase de désinvestissement et dispose d'un portefeuille composé de 3 participations.

Le Fonds détient et exploite notamment la plus grande centrale photovoltaïque intégrée à des ombrières de France (Solexp). 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. La société a d'ailleurs été revalorisée à la hausse et un mandat de vente a été lancé.

Au cours du dernier semestre, la société Sudroof est sortie du portefeuille fin novembre 2017 avec un multiple inférieur à nos attentes. Cependant, la société Holding OTEV, spécialisée dans la production d'électricité à partir d'énergie photovoltaïque, a procédé au remboursement intégral de ses obligations permettant au fonds de réaliser un multiple de 1,37X.

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.

Une distribution à hauteur 200,00 € bruts par part a été réalisée au cours du mois d'avril 2018 (postérieurement à la date de clôture de la valeur liquidative au 31 mars 2018 du présent rapport d'activité).

La valeur liquidative du Fonds reste stable sur les 6 derniers mois (+0,03%) et offre une hausse de +12,22% depuis l'origine.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

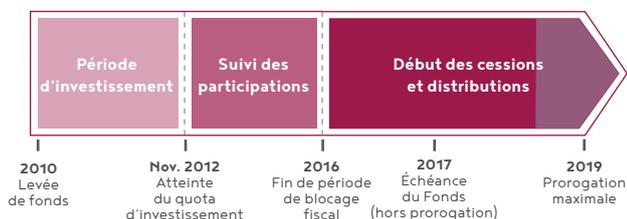
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
EOSOLEIL	Énergies renouvelables	Sociétés de production d'électricité à partir d'énergie photovoltaïque	Mixte	10,84%
RAJADOR ELECTRICITÉ			Mixte	4,22%
SOLEXPO			Mixte	9,79%
3 participations au 31/03/18				

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	3
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



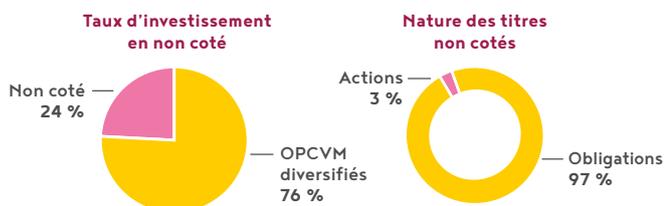
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,6759 €	+ 0,11 %	- 0,42 %	+ 7,59 %

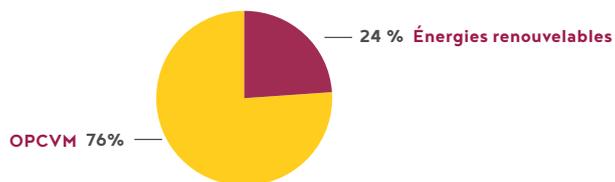
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
08/12/2016	0,40 €	40%
T4 2018	0,40 €	40%
TOTAL	0,80 €	80%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Vents de Thiérache 1, Vents de Thiérache 2 (Ardennes)	16/12/2014	Entre 1 et 2x
Centrale Eolienne de l'Olivier (Aude)	01/10/2015	Entre 1 et 2x
Ethicohm	27/06/2016	Entre 1 et 2x
Verrerie Photovoltaïque	06/09/2016	Entre 1 et 2x
JMB Solar	09/01/2017	Entre 1 et 2x
Serre-en-Sol	02/03/2017	Entre 1 et 2x
Epicure	30/06/2017	Entre 1 et 2x
Holding OTEV	11/10/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Multi-Énergies II poursuit sa phase de désinvestissement et dispose d'un portefeuille composé de 3 participations.

Le Fonds détient et exploite notamment la plus grande centrale photovoltaïque intégrée à des ombrières de France (Solexp). 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. La société a d'ailleurs été revalorisée à la hausse et un mandat de vente a été lancé.

Au cours du dernier semestre, la société Sudroof est sortie du portefeuille fin novembre 2017 avec un multiple inférieur à nos attentes. Cependant, la société Holding OTEV, spécialisée dans la production d'électricité à partir d'énergie photovoltaïque, a procédé au remboursement intégral de ses obligations permettant au fonds de réaliser un multiple de 1,37X.

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.

Une distribution à hauteur 0,40 € brut par part devrait être réalisée au quatrième trimestre de l'année 2018. Un courrier spécifique sera adressé à cet effet à l'ensemble des porteurs de parts.

La valeur liquidative du Fonds est stable (+0,11%) sur les 6 derniers mois et en hausse de +7,59% depuis l'origine.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
EOSOLEIL	Énergies renouvelables	Sociétés de production d'électricité à partir d'énergie photovoltaïque	Mixte	10,50%
RAJADOR ELECTRICITÉ			Mixte	4,39%
SOLEXPO			Mixte	8,86%
3 participations au 31/03/18				



LES **FIP***
DE LA GAMME
RENDEMENT

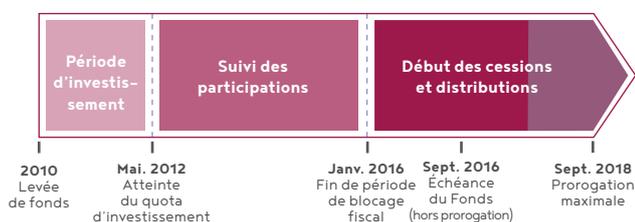
*FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) investis majoritairement sous forme d'obligations convertibles (ou titres assimilés) de PME non cotées mais comportant toutefois un minimum de 40% investis sous forme d'actions de PME non cotées en phase de croissance et de développement.

— FCPR 123CAPITALISATION —

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 (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	10
Valeur d'origine de la part	500,00 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



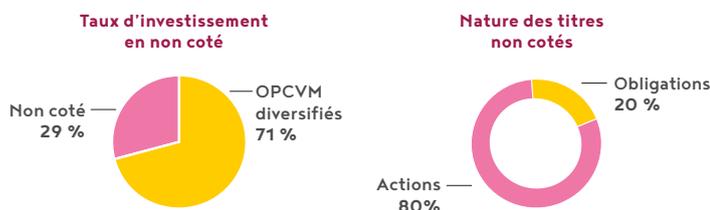
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
342,13 €	-1,35 %	-2,25 %	-1,57 %

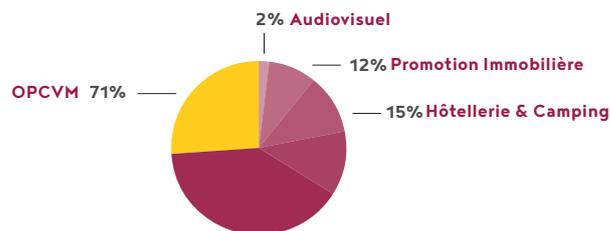
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
02/06/2017	150,00 €	30%
T3 2018	150,00 €	30%
TOTAL	150,00 €	30%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CÉSSIONS 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
Grand Sud Accueil	31/10/2016	Entre 1 et 2x
GSA Immobilier	31/10/2016	Entre 1 et 2x
Nova SN 309	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Nova SN 275	15/02/2017	Entre 1 et 2x
Closerie des Tilleuls	02/05/2017	Entre 1 et 2x
Capucines Engine Support	09/05/2017	Moins de 1
Verquin Reims SAS	01/06/2017	Entre 1 et 2x
Jardins d'Arcadie Résidences	04/07/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Régions	03/11/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCPR 123Capitalisation dispose au 31 mars 2018 d'un portefeuille diversifié de 10 sociétés non cotées, opérant dans des secteurs aussi variés que l'hôtellerie, les campings ou encore la promotion immobilière. Le Fonds est actuellement en phase de désinvestissement.

Au cours du dernier semestre, les sociétés 123WAGONS et NOVA SN ont été sorties du portefeuille avec des multiples positifs.

Les sociétés Philogeris Résidences, Philogeris Régions et Résideal Santé sont également sorties du portefeuille sur le dernier semestre, bien que leurs cessions avaient déjà été annoncées dans le précédent rapport d'activité.

Dans l'actualité du portefeuille au cours du dernier semestre, une prise de provisions a été réalisée dans la société PKM à hauteur de 25%. Malgré une amélioration des résultats de l'hôtel, ceux-ci restent encore en deçà des attentes. Un mandat de vente a été lancé pour une cession dans le courant de l'année 2018.

Le Fonds affiche une baisse de -1,35% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois, en raison de la prise de provisions et des revenus du portefeuille qui ne compensent pas intégralement les frais du semestre.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

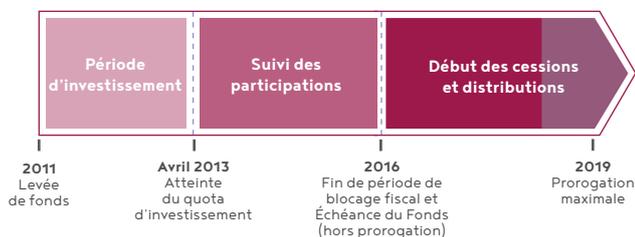
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
CHANOT HOTEL	Hôtellerie & Camping	Projet de construction et d'exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 105 chambres sous l'enseigne internationale Golden Tulip dans le parc des expositions de Marseille	Actions	1,23%
CONGRES HOTEL		Projet de construction et d'exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 183 chambres sous l'enseigne Campanile dans le parc des expositions de Marseille.	Actions	1,23%
OKKO NANTES CHATEAU		Hôtel 4 étoiles de 80 chambres situé à Nantes sous l'enseigne OKKO.	Actions	4,73%
SOCIETE PKM		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles sous enseigne Kyriad d'une capacité de 36 chambres, situé rue Paradis à Marseille.	Mixte	7,23%
123ELIT	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Actions	0,00%
FININVESTIMMO		Promotion Immobilière à Lyon et Pau	Actions	2,12%
REDMAN PROMOTION LOGEMENTS		Construction immobilière de logements avec le promoteur Redman	Actions	10,19%
CAPUCINES DISTRIBUTION	Audiovisuel	Production et distribution d'œuvres cinématographiques et audiovisuelles	Actions	2,33%
ATTITUDE DEVELOPPEMENT	Autres secteurs	Marque Ekyog, prêt à porter chic et bio pour femme	Actions	0,00%
AQUI'PME		Société spécialisée dans l'achat et la location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%
10 participations au 31/03/18				

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	15
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



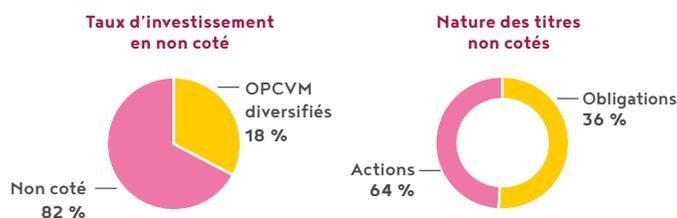
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,6728 €	+1,61 %	-0,55 %	-2,72 %

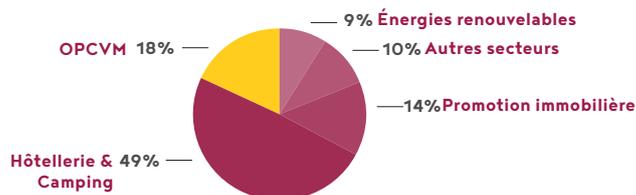
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
12/06/2017	0,30 €	30%
TOTAL	0,30 €	30%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Wijet	30/10/2015	Entre 1 et 2x
Pharmacie Gagne-Petit	17/11/2016	Entre 1 et 2x
Pharmacie Village	17/11/2016	Entre 1 et 2x
Croix Nivert	05/01/2017	Entre 1 et 2x
Cofintec	01/01/2017	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie du Soleil	04/04/2017	Entre 1 et 2x
Camping Maisons-Lafitte	09/06/2017	Entre 1 et 2x
LXA 127M	20/06/2017	Entre 1 et 2x
Nova Négoce	27/06/2017	Entre 1 et 2x
DCB Capital	28/06/2017	Entre 1 et 2x
SIRHA	08/02/2018	Entre 1 et 2x
Les petits Bungalows	27/03/2018	Entre 1 et 2x
Rea Echafaudage	18/05/2018	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123CAPITALISATION II dispose d'un portefeuille diversifié de 15 participations opérant dans des secteurs aussi variés que l'hôtellerie, les campings ou encore la promotion immobilière.

Au cours des 6 derniers mois, trois sociétés ont été cédées. La première SIRHA, spécialisée dans la détention et l'exploitation de plusieurs hôtels haut de gamme en montagne, avec un multiple réalisé de 1,48x. La seconde, Les Petits Bungalows, spécialisée dans la détention et l'exploitation de plusieurs campings en France aux côtés de Sandaya, avec un multiple réalisé de 1,55x. La troisième, Rea Echafaudage, spécialisée dans l'achat, la location et l'installation d'échafaudages pour les chantiers, cédée avec un multiple réalisé de 1,51x

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions a été réalisée à hauteur de 25% sur la société les Jardins de Montmartre qui reflète la rentabilité en deça de nos attentes de l'Hôtel qui peine à absorber la perte de chiffre d'affaires depuis les attentats en 2015. Un mandat de vente a été lancé pour une cession dans le courant de l'année 2018.

Enfin, la société Biosylva a été revalorisée à la hausse suite à l'amélioration des résultats en 2017.

Sur le semestre, les plus-values issues des cessions permettent de faire progresser la valeur liquidative qui augmente de +1,61% au 31 mars 2018.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
DROME HOTELLERIE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Kyriad 3 étoiles de 44 chambres à Montélimar	Actions	24,00%
HOTEL DES 3 VALLEES		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 31 chambres à Courchevel	Obligations convertibles	2,31%
HOTEL FITZ ROY		Détention et exploitation d'un hôtel 5 étoiles de 56 chambres à Val Thorens	Obligations convertibles	6,93%
JARDINS DE MONTMARTRE		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Actions	7,97%
LYONOTEL		Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 71 chambres à Lyon sous enseigne Ibis Budget	Obligations convertibles	6,23%
OKKO GRENOBLE JARDIN HOCHE		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 138 chambres à Grenoble sous enseigne Okko	Actions	1,92%
DEVELOPPEMENT RESIDENTIEL 1	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions	1,66%
FINAPROM		Opérations de promotion immobilière en France	Actions	12,16%
123MODULES	Industrie	Achat et location de modules pour les chantiers	Actions	0,00%
BIOSYLVA	Énergies renouvelables	Exploitation d'une usine de fabrication de pellets de bois dédiés au chauffage	Mixte	9,02%
AQUI PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%
AQUI PME 3		Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	1,09%
AQUILA HYGIENE		Exploitation d'une usine de fabrication et transformation de papier à usage unique pour l'hygiène, l'essuyage et l'art de la table	Obligations convertibles	4,71%
TAC SERVICE		Achat, location et installation d'échafaudages et de modules pour les chantiers	Actions	3,27%
CAPUCINES ENTERTAINMENT 2		Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques.	Actions
15 participations au 31/03/18				

— HISTOIRES D'ENTREPRENEURS —

SSD LA COUPOLE L'OBSESSION DU BIEN VIEILLIR

SERGE DANINOS INNOVE DANS LES ÉTABLISSEMENTS QU'IL PREND ET QU'IL FAIT ÉVOLUER - PARCOURS D'UN ENTREPRENEUR ENGAGÉ ET RESPONSABLE.

Le Groupe SSD La Coupole, créé en 2005 par Serge Daninos (président) est spécialisé dans la gestion d'EHPAD et de cliniques de soins de suite et compte aujourd'hui 2 établissements soit 130 lits répartis dans le Sud de la France, après avoir cédé 3 établissements sur ces dernières années.

Les valeurs du Groupe s'inscrivent donc dans le respect de la personne, fragile ou malade, tout en poursuivant un objectif de bien-être, de ré-autonomisation et de rééducation afin que la vie en établissement ou le retour au domicile soit aussi naturels et paisibles que possible.

L'ensemble des conceptions et réalisations du Groupe SSD La Coupole vise à s'adapter aux politiques publiques locales, départementales, régionales et nationales, en matière de santé publique, sociale, mais également économique et environnementale.

Le Groupe aspire à gérer des EHPAD de manière cohérente avec la société du XXI^{ème} siècle en développant des projets innovants et en s'appuyant sur des valeurs fortes mêlant ainsi éthique et social, afin de poursuivre un objectif de bien-être et de respect à l'égard des personnes âgées.



« L'INNOVATION CE N'EST PAS QUE LES START-UPS, LE WEB ET LES APPLIS MOBILES. ÇA SE PASSE AUSSI DANS LES EHPAD »

SERGE DANINOS,
PRÉSIDENT ET FONDATEUR
DE SSD LA COUPOLE

INNOVER DANS LA DÉPENDANCE

Le secteur de la dépendance-santé connaît aujourd'hui une période de profonde mutation, les EHPAD ont désormais vocation à être de plus en plus médicalisés et spécialisés, afin d'être gérés comme des cliniques de fin de vie. L'augmentation de la dépendance des résidents nécessite du personnel mieux formé, ainsi qu'une médicalisation accrue des établissements

LES EHPAD COMME REFLET DE LA SOCIÉTÉ

« Finalement les problématiques que nous rencontrons sont les mêmes que celles que l'on retrouve dans le reste de la société. Ce n'est pas parce qu'une personne est âgée, dépendante ou désorientée qu'elle passe dans une autre galaxie. Nous sommes confrontés chaque jour dans les EHPAD à des sujets liés à la sexualité, à la religion, à l'égalité, à la dignité,... C'est grâce à l'enrichissement permanent des dialogues sur des sujets comme la prise en charge du patient en fonction de sa religion ou de son orientation sexuelle que le personnel soignant pourra continuer de dispenser des soins de meilleure qualité et d'être attentif à la personne »

Serge DANINOS, Président et Fondateur de SSD La Coupole.

« TOUT NOTRE PERSONNEL EST FORMÉ SELON LA MÉTHODE HUMANITUDE, ELLE REPOSE SUR 4 PILIERS : »

Serge DANINOS

- 1 Le regard face à face, à hauteur de visage
- 2 La parole qui explique chaque geste
- 3 Le toucher qui doit aller au-delà de l'acte médical et se transformer en « toucher tendresse »
- 4 La verticalité qui fait qu'une personne âgée bien accompagnée doit pouvoir vivre debout.

UN CAPITAINE VISIONNAIRE

Serge DANINOS s'est forgé une réputation de visionnaire ! En effet il a souvent mis en place des mesures bien en amont des recommandations issues des nouvelles réglementations : accessibilité totale des locaux aux personnes handicapées, conception des lieux de vie, projets de vie et de soins innovants notamment en matière de prise en charge des troubles du comportement, etc..

Désormais le degré de dépendance des personnes âgées est pris en compte : les personnes pas ou très peu dépendantes pourront se retrouver dans des appartements adaptés à leur âge et dans un cadre sécurisé.

Le concept «Ville dans la ville» a également été imaginé par Serge Daninos, il permet d'offrir aux résidents une qualité de soin adaptée à leur degrés de dépendance, tout en conservant des liens avec leur entourage et tous les résidents, tous niveaux de dépendance confondus. Le tout dans un cadre qui reproduit la vie en ville, avec des commerces, des services de proximité, des jardins, des lieux de vie où se retrouver avec les proches pour partager un apéritif par exemple.

ALEXANDRA DANINOS



OPÉRATION 76 TONNES KEUR BARKA DE DONS

COLLECTE DE DONS DE MATÉRIEL MÉDICAL ORGANISÉE PAR SSD LA COUPOLE ET DIRIGÉE PAR ALEXANDRA DANINOS POUR LA VILLE SÉNÉGALISE KEUR BARKA.

Les 27 et 28 mars 2018, 4 camions ont chargé des fournitures et du matériel médical, des médicaments, des équipements et des vêtements donnés par les EHPAD, les Résidences Services Seniors, les Services à Domicile et les entreprises partenaires lors de 4 étapes à Lille, Paris, Lyon et Marseille.

Au total, ce sont 76 tonnes de dons qui ont ainsi été récoltées. Ces dons ont ensuite été conditionnés dans des containers puis transportés par bateau au Sénégal.

Une collecte solidaire qui s'inscrit dans une démarche de développement durable en donnant une seconde vie au matériel usagé et dont les bénéfices sont vitaux pour les populations du Sénégal.



L'amélioration de l'accès aux soins, une meilleure prise en charge de la femme enceinte grâce à de meilleures conditions de travail des équipes soignantes et la possibilité d'élever leur plateau technique : un investissement durable pour la vie sociale des communautés.

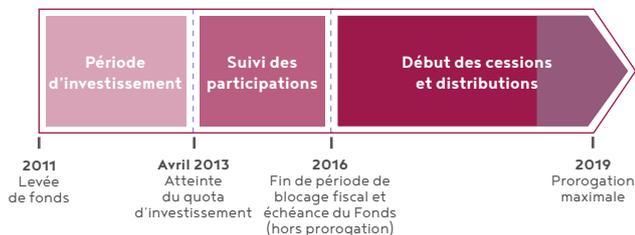
« Nous avons constaté que le réseau de santé sénégalais, géré par les mairies et financé très faiblement par l'Etat, repose sur un tissu communautaire avec une case de santé par village et un centre de santé et un hôpital par région » explique Alexandra Daninos, Présidente du Fonds de Soutien La Coupole.

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	15
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



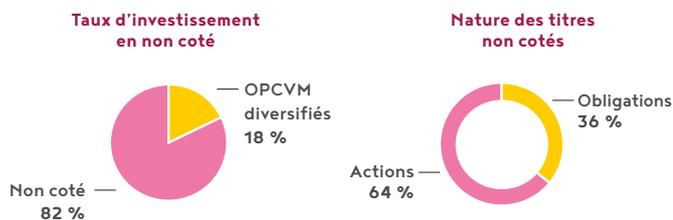
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,6734 €	+1,55 %	-0,55 %	-2,66 %

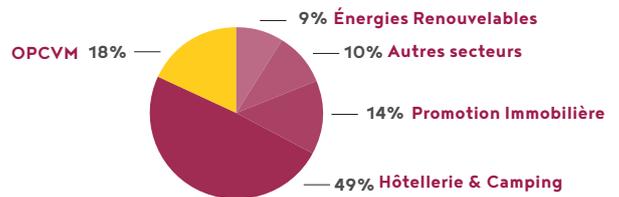
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
07/06/2017	0,30 €	30%
TOTAL	0,30 €	30%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Arpilabe	16/04/2014	Entre 1 et 2x
Wijet	30/10/2015	Entre 1 et 2x
Pharmacie Gagne-Petit	17/11/2016	Entre 1 et 2x
Pharmacie Village	17/11/2016	Entre 1 et 2x
Croix Nivert	05/01/2017	Entre 1 et 2x
Cofintec	10/01/2017	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie du Soleil	04/04/2017	Entre 1 et 2x
Camping Maisons-Lafitte	09/06/2017	Entre 1 et 2x
LXA 127M	20/06/2017	Entre 1 et 2x
Nova Négoce	27/06/2017	Entre 1 et 2x
DCB Capital	28/06/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123CAPITALISATION III dispose d'un portefeuille diversifié de 15 participations opérant dans des secteurs aussi variés que l'hôtellerie, les campings ou encore la promotion immobilière.

Au cours des 6 derniers mois, trois sociétés ont été cédées. La première SIRHA, spécialisée dans la détention et l'exploitation de plusieurs hôtels haut de gamme en montagne, avec un multiple réalisé de 1,48x. La seconde, Les Petits Bungalows, spécialisée dans la détention et l'exploitation de plusieurs campings en France aux côtés de Sandaya, avec un multiple réalisé de 1,55x. La troisième, Rea Echafaudage, spécialisée dans l'achat, la location et l'installation d'échafaudages pour les chantiers, cédée avec un multiple réalisé de 1,51x.

Dans l'actualité du portefeuille, une prise de provisions a été réalisée à hauteur de 25% sur la société les Jardins de Montmartre qui reflète la rentabilité en deça de nos attentes de l'Hôtel qui peine à absorber la perte de chiffre d'affaires depuis les attentats en 2015. Un mandat de vente a été lancé pour une cession dans le courant de l'année 2018. Enfin, la société Biosylva a été revalorisée à la hausse suite à l'amélioration des résultats en 2017.

Sur le semestre, les revenus issus des cessions permettent de faire progresser la valeur liquidative qui augmente de +1,55% au 31 mars 2018.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
DROME HOTELLERIE	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel Kyriad 3 étoiles de 44 chambres à Montélimar	Actions	24,00%
HOTEL DES 3 VALLEES		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 31 chambres à Courchevel	Obligations convertibles	2,31%
HOTEL FITZ ROY		Détention et exploitation d'un hôtel 5 étoiles de 56 chambres à Val Thorens	Obligations convertibles	6,93%
JARDINS DE MONTMARTRE		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 38 chambres à Paris	Actions	7,97%
LYONOTEL		Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 71 chambres à Lyon sous enseigne Ibis Budget	Obligations convertibles	6,23%
OKKO GRENOBLE JARDIN HOCHÉ		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 138 chambres à Grenoble sous enseigne Okko	Actions	1,92%
DEVELOPPEMENT RESIDENTIEL 1		Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière résidentielles en France	Actions
FINAPROM	Opérations de promotion immobilière en France		Actions	12,16%
123MODULES	Industrie	Achat et location de modules pour les chantiers	Actions	0,00%
BIOSYLVA	Énergies renouvelables	Exploitation d'une usine de fabrication de pellets de bois dédiés au chauffage	Mixte	9,02%
AQUI PME	Autres secteurs	Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,00%
AQUI PME 3		Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	1,09%
AQUILA HYGIENE		Exploitation d'une usine de fabrication et transformation de papier à usage unique pour l'hygiène, l'essuyage et l'art de la table	Obligations convertibles	4,71%
TAC SERVICE		Achat, location et installation d'échafaudages et de modules pour les chantiers	Actions	3,27%
CAPUCINES ENTERTAINMENT 2		Media & Publicité	Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques.	Actions
15 participations au 31/03/18				

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	11
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



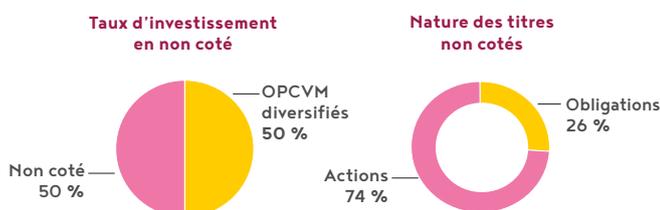
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
1,0203 €	+0,27 %	+0,37 %	+2,03 %

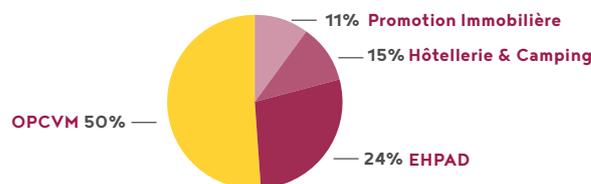
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
28/05/2018	0,45 €	45%
TOTAL	0,45 €	45%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Jd Real Estate	29/04/2015	Entre 1 et 2x
Selas Pharmacie Jacob	31/08/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel Naos Sud Ouest	15/11/2016	Entre 1 et 2x
Soline Immobilier	26/04/2017	Entre 1 et 2x
Datevi Editions	22/06/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Régions	03/11/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123Patrimoine dispose d'un portefeuille diversifié de 11 participations.

Aucune cession n'est intervenue au cours du dernier semestre. La sortie du portefeuille de Philogeris Régions avait déjà été annoncée lors du rapport d'activité précédent.

Dans l'actualité du portefeuille, plusieurs sociétés ont été revalorisées à la hausse. D'une part, les sociétés Clos sequoia III, Florea Agde et Semillon, suite à la réception d'offres d'achat. D'autre part, la société Sofiprom, au vue des remontées de fonds propres et de marge déjà effectuées.

De plus, la société Philogeris les Acacias a fait l'objet d'un réinvestissement à hauteur de 42K€ afin de faire face aux besoins de trésorerie à court terme.

Enfin, une prise de provisions à hauteur de 50% a été prise sur la participation dans Hôtel GHM au vue des résultats décevant de l'établissement.

Initialement prévue au 4ème trimestre 2017, une première distribution d'un montant de 0,45€ brut par part, soit 45% du nominal a été réalisé en mai 2018.

Ces bonnes nouvelles concernant les revalorisations à la hausse permettent au Fonds d'afficher une hausse de +0,27% de sa valeur liquidative sur les 6 derniers mois et +2,03% depuis l'origine.

DESRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
NOUVELLE LES CAMELIAS	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 64 lits situé à Grignols (33)	Actions	5,64%
PHILOGERIS LES ACACIAS		Détention et exploitation d'un EHPAD de 67 lits situé à Magalas (34)	Mixte	5,17%
SEMILLON		Détention et exploitation d'un EHPAD de 44 lits situé à Illats (33)	Actions	5,05%
PHILOGERIS JARDIN D'OLY		Exploitation d'un EHPAD de 67 lits situé à Auzeville-Tolosane (31)	Actions	3,26%
CLOS SEQUOIA III		Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Agde (34)	Actions	3,45%
FLOREA AGDE			Actions	0,97%
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST		Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres à Bordeaux sous enseigne Seeko	Mixte
SEHT	Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 42 chambres sous enseigne Choice à Albi (81)		Obligations convertibles	3,72%
HOTEL GHM	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier (34)		Actions	8,21%
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	7,35%
REVIVAL 515		Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	3,10%
11 participations au 31/03/18				

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-Roussillon/Midi-Pyrénées
Taux de réduction fiscale	18% IR
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible (sauf dérogation)
Nombre de PME en portefeuille	16
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

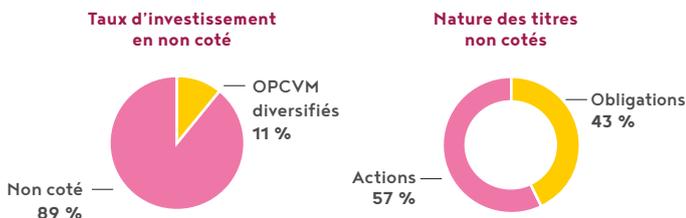
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,8515 €	-3,37 %	-6,26 %	-14,85 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

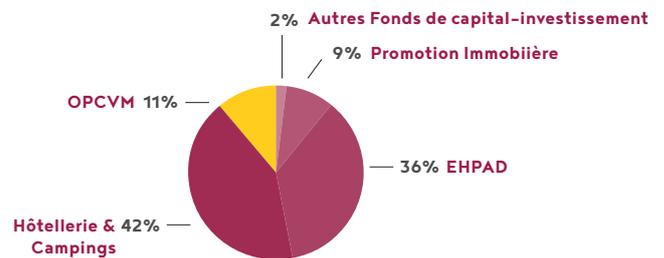
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

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

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Kamino II	31/03/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel La Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Larochelelierre	28/11/2016	Entre 1 et 2x
Tosador	20/12/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123IR 2012 dispose d'un portefeuille diversifié de 16 participations (dont 1 fonds).

Dans l'actualité du portefeuille, plusieurs sociétés ont été revalorisées à la hausse. D'une part, les sociétés Clos Sequoia III et Florea Agde suite à la réception d'offres d'achat. D'autre part, la société Sofiprom, au vue des remontées de fonds propres et de marge déjà effectuées.

La société Philogeris les Acacias a fait l'objet d'un réinvestissement à hauteur de 42 K€ afin de faire face aux besoins de trésorerie à court terme.

Plusieurs prises de provisions ont été réalisées sur les 6 derniers mois.

Tout d'abord, une provision à hauteur de 50% a été prise sur la participation dans Hôtel GHM au vue des résultats décevant de l'établissement.

Ensuite une prise de provisions totale sur la société 18 places aux huiles : le restaurant de Bordeaux a été vendu en 2017 et une offre de reprise a été reçue pour celui de Marseille mais les liquidités générées des ventes serviront à épurer les passifs d'exploitation.

Enfin, une provision à hauteur de 50% a été réalisée sur la société Marme afin de tenir compte des retards accumulés dans les travaux et des recours, l'exploitation de l'hôtel venant tout juste de commencer.

Le reste du portefeuille du FIP investi dans les secteurs des EHPAD et de l'hôtellerie se porte bien et les obligations continuent à générer des revenus. Toutefois, le FIP continue de pâtir sur ce semestre des résultats décevant des 3 participations susmentionnées.

Ainsi, compte tenu du réinvestissement et des différentes prises de provisions effectuées sur le semestre, la valeur liquidative du Fonds affiche un repli de -3,37% sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
FINANCIERE CAPITOULS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 55 chambres sous enseigne Best Western situé à Toulouse	Actions	4,40%
FRANCE HOTELLERIE DEVELOPEMENT		Détention et exploitation de plusieurs hôtels en Province	Mixte	5,16%
HOTEL AIGLE DES NEIGES		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 109 chambres à Val d'Isère	Obligations convertibles	11,06%
HOTEL GHM		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres à Montpellier (34)	Actions	2,88%
MARME		Exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 53 chambres à Marseille et d'un hôtel 2 étoiles de 35 chambres à Metz	Mixte	5,13%
MOTOUR		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 35 chambres à Montpellier, d'un hôtel 4 étoiles de 75 chambres à Tours et d'un hôtel de 3 étoiles de 41 chambres à Nancy	Mixte	8,85%
REDMAN HOTELLERIE SUD OUEST		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 45 chambres à Bordeaux sous enseigne Seeko	Actions	4,31%
CLOS SEQUOIA III		EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Agde (34)	Actions
FLOREA AGDE			Actions	1,96%
NOUVELLE LES CAMELIAS (EX SA DU SABLA)	Détention et exploitation d'un EHPAD de 64 lits situé à Grignols (33)		Actions	2,57%
PHILOGERIS LES ACACIAS	Exploitation d'un EHPAD de 67 lits situé à Magalas (34)		Mixte	5,84%
PHILOGERIS SUD OUEST	Exploitation d'un EHPAD de 70 lits situé à Carcassonne		Mixte	12,64%
PHILOGERIS JARDIN D'OLY	Exploitation d'un EHPAD de 67 lits situé à Auzeville-Tolosane (31)		Mixte	5,02%
SOFIPROM	Promotion Immobilière	Construction et vente immobilière dans la région Occitanie	Actions	9,05%
123CORPORATE 2018	Autre fonds de capital-investissement	Fonds constitué d'un portefeuille diversifié d'obligations non cotées dans des PME Françaises de l'économie présenteielle	Actions	2,20%
18 PLACE AUX HUILES SAS (PAIN QUOTIDIEN PROVINCE)	Biens de consommation	Exploitation d'un bar à vin et tapas situé à Marseille	Mixte	0,00%
16 participations au 31/03/18				

FIP 123ISF 2012

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN Parts A (Dynamique)	FROO11198001
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	18
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



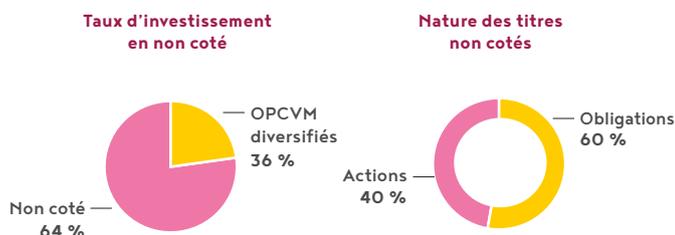
VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
1,0409 €	+0,39 %	+ 2,23 %	+ 4,09 %

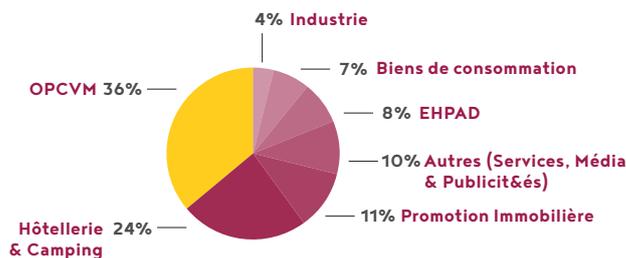
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
T4 2018	0,35 €	35%
TOTAL	0,35 €	35%

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS 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
Tosador	20/12/2016	Entre 1 et 2x
Courchevel Plaza	14/06/2017	Entre 1 et 2x
LXA 127M	20/06/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Hexagone	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Hexagone II	31/10/2017	Entre 1 et 2x
Philogeris Résidence	31/10/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123ISF 2012 dispose d'un portefeuille diversifié de 18 participations.

Dans l'actualité du portefeuille, la société Hôtelière Excelsior a été revalorisée à la hausse à hauteur de +25% suite aux bons résultats du début d'année de l'établissement. Un mandat de vente a d'ailleurs été lancé pour une cession de la participation dans le courant de l'année 2018.

De bonnes nouvelles également concernant la société Bécarré Développement qui a également été revalorisée à la hausse à hauteur de +25%. La cession de cette participation a déjà été actée pour 2019 avec l'acquéreur Bécarré SARL pour atteindre un multiple final de 1.56x.

Enfin, la cession finale de Philogeris Génération a été réalisée au début du mois de mai. Nous vous donnerons plus de détails lors du prochain rapport d'activité.

Au cours des 6 derniers mois, deux prises de provisions ont été réalisées. La première sur la société Holiday Villa Management à hauteur de 50% suite aux résultats de l'établissement en dessous de nos attentes et qui ont engendré une trésorerie tendue à court terme. La seconde, sur les actions de la société 10 Rampes SAS, également à hauteur de 50%.

Une première distribution d'un montant de 0,35€ brut par part, soit 35% du nominal, sera réalisée d'ici la fin de l'année 2018. Un courrier spécifique sera adressé à cet effet à l'ensemble des porteurs de parts.

Grâce aux bonnes nouvelles liées aux récentes cessions, la valeur liquidative du Fonds progresse de +0,39% sur les 6 derniers mois, et +4,09% depuis l'origine.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

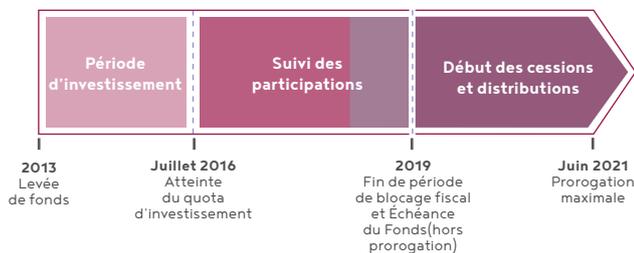
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
PHILOGERIS GENERATIONS	EHPAD	Exploitation d'un EHPAD de 55 lits situé à Aubenas (07) sous le nom commercial La Bastide du Mont Vinobre	Obligations convertibles	7,99%
ACAPACE		Détention et exploitation de plusieurs campings en France	Obligations convertibles	2,25%
FRANCE HOTELLERIE DEVELOPPEMENT		Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 45 chambres sous enseigne Campanile situé à Annemasse	Mixte	8,15%
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	1,09%
HOTELIERE EXCELSIOR	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 44 chambres situé à Nice	Actions	4,36%
LYON PONT LAFAYETTE		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 85 chambres sous enseigne Okko situé à Lyon	Actions	2,07%
S.I.H.M		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 95 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Saint-Quentin (78)	Obligations convertibles	4,18%
S.I.H.M.B		Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles de 88 chambres sous enseigne Ibis Budget situé à Saint-Quentin (78)	Obligations convertibles	2,09%
BECARRE DEVELOPPEMENT	Promotion Immobilière	Opérations de promotion immobilière en France	Actions	4,36%
FINAPROM		Opérations de promotion immobilière en France	Actions	6,33%
AQUI'PME 3		Achat et location de matériels à destination de PME européennes	Actions	0,54%
LEA TRADE	Autres secteurs	Société de conseil à destination des PME/PMI	Actions	4,94%
CAPUCINES ENTRETAINMENT II		Distribution, acquisition de droits de catalogues audiovisuels et d'association à la production d'œuvres cinématographiques.	Actions	4,18%
TAC SERVICE		Achat, location et installation d'échafaudages et de modules pour les chantiers	Actions	1,54%
AQUILA HYGIENE	Industrie	Exploitation d'une usine de fabrication et transformation de papier à usage unique pour l'hygiène, l'essuyage et l'art de la table	Obligations convertibles	2,90%
123MODULES		Achat et location de modules pour les chantiers	Actions	0,00%
FEERIC	Biens de consommation	Holding d'acquisition de La fée maraboutée, marque de prêt à porter pour femmes	Actions	6,37%
10 RAMPE SAS		Détention et exploitation de points de vente de restauration à emporter à Cannes	Mixte	0,26%
18 participations au 31/03/18				

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	19
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

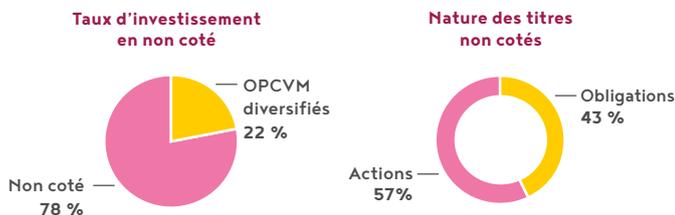
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9668 €	-1,17 %	-0,19 %	-3,32 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

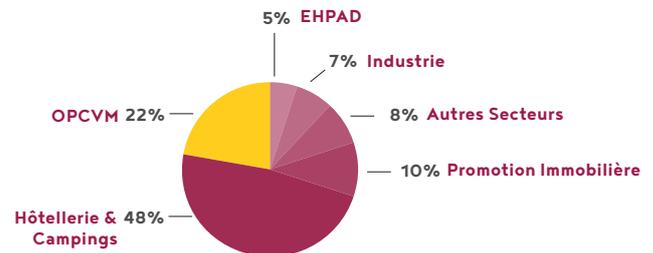
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant 2019

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Philogeris Les Adhemar	27/07/2015	Entre 1 et 2x
Hôtel La Chapelle	08/06/2016	Entre 1 et 2x
Larochellelierre	25/11/2016	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123IR 2013 dispose d'un portefeuille diversifié de 19 participations.

Au cours des 6 derniers mois, 3 sociétés ont procédé au remboursement intégral de leurs obligations convertibles permettant au fonds de cristalliser un rendement conforme à nos attentes. Il s'agit des sociétés Aix Ynov, Ingésup et V13A exerçant leur activité dans l'enseignement supérieur privé. De plus, la cession de la participation Nafilyan & Partners a été actée avec remboursement échelonné jusqu'en 2020. Nous vous donnerons plus d'information à ce sujet lors du prochain rapport d'activité.

Enfin, la société Komoreck (Hôtellerie) a été cédée au mois de mai 2018, avec un multiple positif (postérieurement à la date de clôture de la valeur liquidative au 31 mars 2018).

Dans l'actualité du portefeuille au cours des 6 derniers mois, deux prises de provisions ont été réalisées. La première sur la société Holiday Villa Management à hauteur de 50% suite aux résultats de l'établissement en dessous de nos attentes et qui ont engendré une trésorerie tendue à court terme.

La seconde, sur la société Temmos les Bossons à hauteur de 25%. Les résultats de l'hôtel ne sont pas en ligne avec le business plan.

De plus, deux réinvestissements ont été réalisés au cours des 6 derniers mois afin de faire face aux besoins de trésorerie à court terme. Le premier dans l'hôtel Franklin Montreuil à hauteur de 240 K€ et le second dans l'hôtel Félicien à hauteur de 33 K€.

La valeur liquidative du Fonds recule de -1,17% sur les 6 derniers mois notamment en raison des réinvestissements et des prises de provisions réalisées sur différentes participations.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	
FELICIEEN	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 34 chambres situé dans le 16ème arrondissement de Paris	Actions	3,84%	
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	0,54%	
HOTEL FRANKLIN MONTREUIL		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 96 chambres situé à Montreuil	Actions	2,63%	
HOTEL FROMENTIN		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	8,89%	
HOTELIERE DES BATIGNOLLES		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 46 chambres situé dans le 17ème arrondissement de Paris	Actions	10,78%	
HOTELIERE RHIN & RHONE		Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un de 1 étoile, un de 2 étoiles, et deux de 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	3,95%	
INTERCOYPEL		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles totalisant 41 chambres et situé dans le 13ème arrondissement de Paris	Actions	1,32%	
KOMORECK		Détention et exploitation de trois hôtels 3 étoiles totalisant 95 chambres et situés dans les 13, 14 et 15ème arrondissements de Paris	Obligations convertibles	1,06%	
ROSAEL		Détention et exploitation d'une résidence hôtelière de 35 appartements située à Val Thorens	Obligations convertibles	1,87%	
TEMOS LES BOSSONS		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 89 chambres situé à Chamonix	Actions	2,70%	
CDM IMMO		Détention du foncier du Château des Marais, camping 5 étoiles de 311 emplacements situé à proximité du domaine de Chambord et exploité par notre partenaire Sandaya	Mixte	10,50%	
NAFILYAN & PARTNERS		Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière résidentielles avec le promoteur NAFILYAN & PARTNERS	Mixte	6,34%
SOLINVESTIMMO			Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	3,37%
BERLI		Services	Holding de reprise de la société Sintel spécialisée dans l'intérim et dans le recrutement dans les secteurs du Tertiaire, de la Beauté, de la Mode, du Retail et de la Supply Chain	Actions	5,24%
FINHAIR	Holding de reprise de 11 salons de coiffure sous enseigne TCHIP situés dans la région Bordelaise		Mixte	1,59%	
GELEV	Industrie	Société de fabrication de nacelles élévatrices pour poids lourds et véhicules légers	Mixte	6,72%	
GROUPE LES AMARYLLIS	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs EHPAD en France	Actions	2,25%	
SAS LES AMARYLLIS		Détention et exploitation d'un EHPAD (murs et fonds de commerce) de 82 lits situé à Istres (13)	Obligations convertibles	2,28%	
SELAS PHARMACIE PICPUS	Pharmacie	Pharmacie située dans le 12ème arrondissement de Paris	Obligations convertibles	1,97%	
19 participations au 31/03/18					

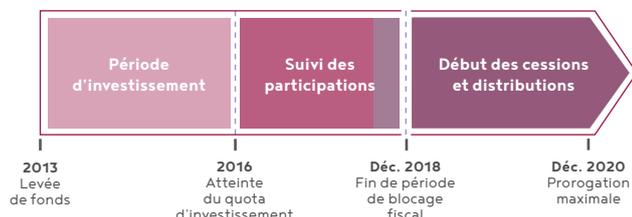
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant la société 123CAPELLI, société présente dans le portefeuille du FIP. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM.

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/Île-de-France/Bourgogne
Taux de réduction fiscale	50% ISF
Dépositaire	RBC
Rachats	Pas de rachat possible
Nombre de PME en portefeuille	22
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

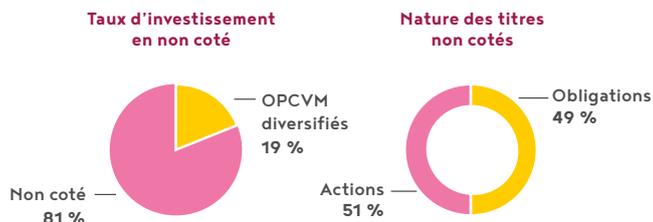
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9820 €	+0,51 %	+0,99 %	-1,80 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

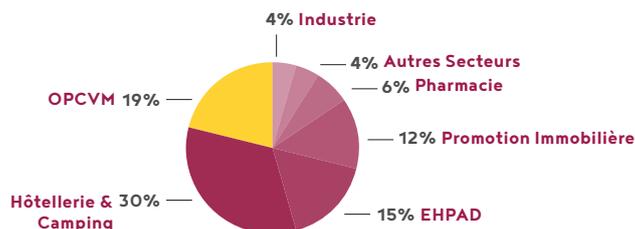
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

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

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Gi Val d'Europe 1	29/07/2015	Entre 1 et 2x
JSR	25/01/2017	Entre 1 et 2x
Newpresspro	17/10/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123ISF 2013 dispose d'un portefeuille diversifié de 22 participations.

Au cours des 6 derniers mois, 4 sociétés ont procédé au remboursement intégral de leurs obligations convertibles permettant au fonds de cristalliser un rendement conforme à nos attentes. Il s'agit des sociétés Aix Ynov, Ingésup, VI3A exerçant leur activité dans l'enseignement supérieur privé ainsi que la société Newpresspro, qui détient et exploite les pressings discount sous enseigne Kokliko installés en galeries marchandes à Lyon. De bonnes nouvelles également concernant la société Bécarré Développement qui a également été revalorisée à la hausse à hauteur de +25%. La cession de cette participation a déjà été actée pour 2019 avec l'acquéreur Bécarré SARL pour atteindre un multiple final de 1,56x.

Enfin, la cession de la participation Nafilyan & Partners a été actée avec remboursement échelonné jusqu'en 2020. Nous vous donnerons plus d'information à ce sujet lors du prochain rapport d'activité

Dans l'actualité du portefeuille, trois prises de provisions ont été réalisées. La première sur la société Holiday Villa Management à hauteur de 50% suite aux résultats de l'établissement en dessous de nos attentes et qui ont engendré une trésorerie tendue à court terme. La seconde, sur la société Temmos les Bossons à hauteur de 25%. Les résultats de l'hôtel sont en deçà des attentes. Enfin, la dernière à hauteur de 25% dans l'Hôtel le Pigalle. La montée en puissance de cet établissement parisien 4 étoiles de 47 chambres est plus longue que prévue.

Enfin, l'hôtel Franklin Montreuil a fait l'objet d'un réinvestissement à hauteur de 240 K€ afin de faire face aux besoins de trésorerie à court terme de l'établissement.

La valeur liquidative du Fonds progresse de +0,51% sur les 6 derniers mois notamment grâce aux récentes cessions réalisées.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
HOLIDAY VILLA MANAGEMENT	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 26 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions	1,10%
HOTEL ALPAGA		Détention et exploitation d'un hôtel 5 étoiles de 32 chambres situé à Megève	Obligations convertibles	6,25%
HOTEL FRANKLIN MONTREUIL		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 96 chambres situé à Montreuil	Actions	6,14%
HOTEL LE PIGALLE		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 47 chambres situé à Paris	Actions	3,44%
HOTEL LE VAL THORENS		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 81 chambres situé à Val Thorens	Obligations convertibles	1,67%
HOTEL LES ROCHES ROUGES		Détention et exploitation d'un hôtel 5 étoiles de 51 chambres situé à Saint Raphaël	Obligations convertibles	1,69%
HOTELIERE RHIN & RHONE		Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un de 1 étoile, un de 2 étoiles, et deux de 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	2,27%
ROSANEL		Détention et exploitation d'une résidence hôtelière de 35 appartements située à Val Thorens	Obligations convertibles	4,26%
SEHB		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	1,53%
TEMOS LES BOSSONS		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 89 chambres situé à Chamonix	Actions	1,98%
FUTUREO	Autres (Enseignement Sup., Services, Restauration)	Société de conseil spécialisée dans l'épargne retraite	Actions	0,00%
PROTOGINE		Restaurant d'altitude La Folie Douce à Val Thorens	Mixte	4,27%
CLOS SEQUOIA I	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 88 lits situé à Villeneuve-Saint-Georges (94)	Obligations convertibles	6,10%
GROUPE LES AMARYLLIS		Détention et exploitation de plusieurs EHPAD en France	Obligations convertibles	4,33%
SAS LES AMARYLLIS		Détention et exploitation d'un EHPAD (murs et fonds de commerce) de 82 lits situé à Istres (13)	Actions	4,37%
123CAPELLI	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	1,77%
BECARRE DEVELOPPEMENT		Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur BECARRE	Actions	2,74%
LES GETS KINABALU		Développement d'opérations de promotion immobilière en montagne	Obligations convertibles	7,03%
NAFILYAN & PARTNERS		Développement d'opérations de promotion immobilière résidentielles avec le promoteur NAFILYAN & PARTNERS	Actions	8,48%
SOLINVESTIMMO		Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	2,17%
SELAS PHARMACIE PICPUS	Pharmacie	Pharmacie située dans le 12ème arrondissement de Paris	Obligations convertibles	6,00%
LXA GREEN TIME	Industrie	Achat et location de moteurs d'avions	Actions	3,75%
22 participations au 31/03/18				

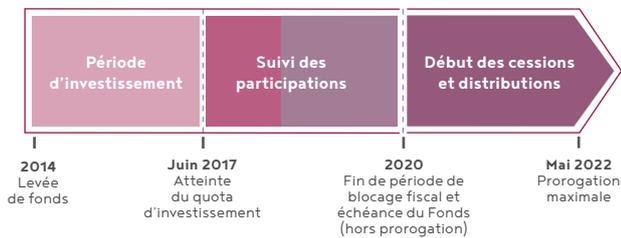
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant les sociétés 123CAPELLI et PROTOGINE. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM, à travers son président du 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	37
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

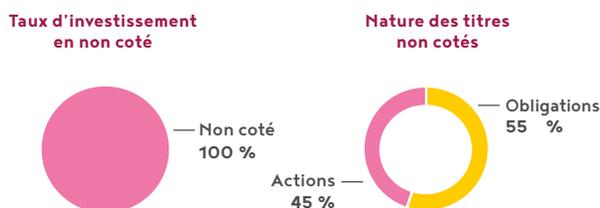
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9302 €	+ 4,07 %	+ 2,51 %	- 6,98 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

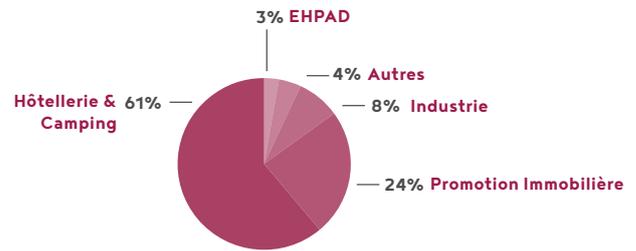
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

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

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Sandaya Côte d'Azur	14/04/2016	Entre 1 et 2x
Newpresspro	17/10/2017	Entre 1 et 2x

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123ISF 2014 dispose d'un portefeuille diversifié de 37 participations.

Au cours des 6 derniers mois, la cession de la participation Nafilyan & Partners a été actée avec remboursement échelonné jusqu'en 2020. Nous vous donnerons plus d'information à ce sujet lors du prochain rapport d'activité.

De plus, les sociétés Newpresspro (pressings) et Komoreck (hôtellerie) ont été cédée respectivement aux mois d'octobre 2017 et mai 2018, avec des multiples positifs (postérieurement à la date de clôture de la valeur liquidative au 31 mars 2018).

Dans l'actualité du portefeuille sur le dernier semestre, les sociétés NP croissance et NP développement ont été revalorisées à la hausse suite à la très bonne gestion des programmes immobiliers en cours.

Le fonds a également repris sa provision sur la participation Saint-Exupéry suite à la résolution d'un problème de management.

Deux réinvestissements ont été réalisés. Le premier dans l'hôtel Félicien à hauteur de 33 K€ pour faire face à un besoin de trésorerie potentiel. Le second dans la société LXA Green Times suite au remboursement du compte-courant.

Deux prises de provisions ont été réalisées. La première sur la société Leda suite à des problèmes de management et de travaux qui ont eu un impact négatif sur les résultats. La deuxième, sur la société Axegaz, provisionnée totalement en raison de problèmes de trésorerie.

Malgré ces deux prises de provisions, les revenus issus du portefeuille d'obligations convertibles du Fonds, les dernières cessions ainsi que la reprise de provision sur Saint Exupéry lui permettent d'afficher une nette performance de sa valeur liquidative de +4,07% sur les six derniers mois.

DESSCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	
CAMPA CHAMBERY	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	1,72%	
HOTEL GRILL DE CHAMBERY		Actions	0,32%		
CAMPA MONTESSON		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	1,72%	
HOTEL GRILL DE MONTESSON		Actions	0,82%		
DOUCE QUIETUDE		Détention et exploitation d'un camping 5 étoiles de 442 emplacements situé à Saint-Raphaël	Obligations convertibles	5,60%	
FELICIEN		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 34 chambres situé dans le 16ème arrondissement de Paris	Actions	2,84%	
HOTELIERE DES BATIGNOLLES		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 46 chambres situé dans le 17ème arrondissement de Paris	Actions	2,25%	
HOTEL FROMENTIN		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Actions Préférentielles	0,98%	
HOTEL LE VAL THORENS		Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 81 chambres situé à Val Thorens	Obligations convertibles	2,85%	
HOTEL LES ROCHES ROUGES		Détention et exploitation d'un hôtel 5 étoiles de 51 chambres situé à Saint Raphaël	Obligations convertibles	2,88%	
HOTELIERE RHIN & RHONE		Détention et exploitation de quatre hôtels, dont un de 1 étoile, un de 2 étoiles, et deux de 3 étoiles totalisant 287 chambres sous enseigne Première Classe situés à Annecy, Colmar et Strasbourg	Actions	2,08%	
INTERCOYPEL		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles totalisant 41 chambres et situé dans le 13ème arrondissement de Paris	Actions	2,07%	
KOMORECK		Détention et exploitation de trois hôtels 3 étoiles totalisant 95 chambres et situés dans les 13, 14 et 15ème arrondissements de Paris	Obligations convertibles	1,65%	
LEDA		Détention et exploitation d'un Hôtel Holiday Inn 4 étoiles de 104 chambres à Lyon et d'un Hôtel Campanile 3 étoiles de 58 chambres à Blois	Mixte	0,80%	
MORPHEE EXPLOITATION		Holding de reprise de la société Hôtelière Rhin & Rhône	Obligations convertibles	6,52%	
NICEA		Détention et exploitation de deux hôtels 2 étoiles à Nice avec un projet de fusion des deux établissements en un seul ainsi qu'une montée en gamme	Mixte	1,83%	
SAINT-EXUPERY		Détention et exploitation d'un hôtel 2 étoiles Ibis Budget de 75 chambres situé à Goussainville et d'un hôtel 3 étoiles Ibis Styles à Antony	Mixte	5,53%	
SEHB		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	1,24%	
SHMC SARA		Détention et exploitation d'un portefeuille de 8 hôtels entre 2 et 3 étoiles sous enseigne Ibis, situés en région Centre-Val de Loire et exploités par HPVA	Mixte	2,62%	
LES PLANARDS		Holding de reprise de la société détenant et exploitant le parc de loisirs et la station de ski Les Planards ouvert en été et en hiver et situé à Chamonix (74)	Obligations convertibles	5,11%	
ROCK NOIR		Détention et exploitation de l'hôtel Rock Noir, 4 étoiles de 32 chambres situé à Serre Chevalier (05)	Mixte	4,75%	
LES CABANES DES GRANDS CÉPAGES		Détention et exploitation de plusieurs éco-parcs de plein air haut de gamme en France	Obligations convertibles	2,07%	
LA CHAMBRE DU MARAIS		Détention et exploitation du boutique-hôtel La Chambre du Marais, 4 étoiles de 19 chambres situé à Paris	Obligations convertibles	2,27%	
123CAPELLI		Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	2,27%
ALSEI			Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur ALSEI	Obligations convertibles	5,73%
NAFILYAN & PARTNERS			Mixte	1,90%	
NP CROISSANCE			Actions	1,94%	
NP DEVELOPPEMENT			Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur NAFILYAN & PARTNERS	Actions	1,94%
NP EXPANSION RIVE GAUCHE			Actions	4,42%	
NP EXPANSION SAS			Actions	4,42%	
SOLINVESTIMMO	Acquisitions et portages d'immeubles anciens en vue de leurs reventes	Actions	1,71%		
AXEGAZ	Industrie	Distributeur de gaz naturel liquéfié pour véhicules	Mixte	2,46%	
GELEV		Société de fabrication de nacelles élévatrices pour poids lourds et véhicules légers	Mixte	2,54%	
LXA GREEN TIME		Achat et location de moteurs d'avions	Actions	2,95%	
JARDINS D'ARCADIE	EHPAD	Détention et exploitation de plusieurs résidences seniors en France	Obligations convertibles	3,47%	
ZAZZEN	Services	Crèche et garde d'enfants à domicile	Obligations convertibles	2,00%	
CAPUCINES SERIES	Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension internationale	Actions	1,72%	
37 participations au 31/03/18					

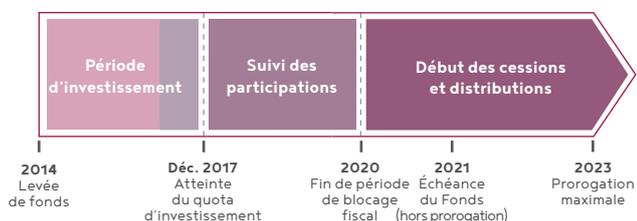
NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant les sociétés 123CAPELLI et SAINT EXUPERY. 123 IM a approuvé le budget et le financement mais s'est abstenu dans le choix de la plateforme du fait du lien existant entre Lendix et 123 IM, à travers son président du 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	46
Valeur d'origine de la part	1,0000 €

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9470 €	+3,19 %	+1,80 %	-5,30 %

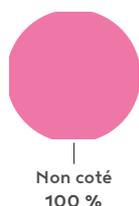
DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

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

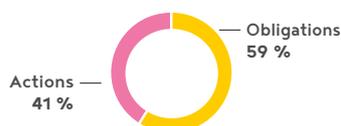
Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2021

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

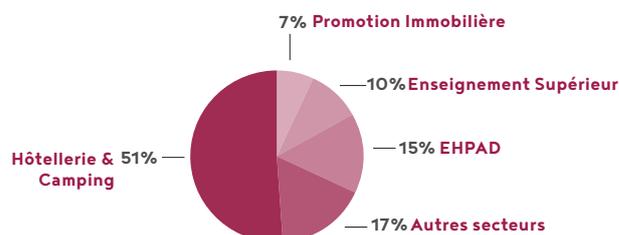
Taux d'investissement en non coté



Nature des titres non cotés



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2018, le FIP 123PATRIMOINE III dispose d'un portefeuille très diversifié composé de 46 participations. Il a achevé sa période d'investissement en septembre 2017.

Au cours des six derniers mois, le FIP a réalisé douze nouveaux investissements. Tout d'abord dans le secteur des EHPAD avec deux participations (ASD Coupole et SAS Dajora). Puis dans le secteur de l'hôtellerie et restauration avec sept participations (Hold Feyzin, Hôtel Gril Feyzin, Hôtelière Montparnasse Luxembourg, Société Hôtelière Roannaise Instantys, SAS PTC, Racine II). Le fonds a également réalisé deux investissements dans le secteur du sport (Sportlife & Fitizi) ainsi que dans l'industrie avec la participation LXA Green Times.

Dans l'actualité du portefeuille, 3 réinvestissements ont été réalisés notamment dans les sociétés Eco Lodge Etoile d'argens (Camping), Neos (EHPAD) et Groupe Massey (Restauration) afin de les accompagner dans de nouveaux projets de développement.

Sur le dernier semestre, plusieurs sociétés ont été revalorisées à la hausse. C'est le cas de NP croissance et NP développement suite à la très bonne gestion des programmes immobiliers en cours. C'est également le cas pour la société Holdco Bologne qui affiche de bons résultats.

Concernant les cessions, celle de la participation Nafilyan & Partners a été actée avec remboursement échelonné jusqu'en 2020. Nous vous donnerons plus d'information à ce sujet lors du prochain rapport d'activité. La participation Maison Molière (EHPAD) a été sortie du portefeuille à la fin du mois d'avril 2018, postérieurement à la date de la clôture de la valeur liquidative au 31 mars 2018, avec un multiple réalisé proche de 1,15x.

Notons également que les provisions prudentes réalisées dans les sociétés Bobigny Budget et Saint Maur Styles ont été reprises, suite à la résolution des problématiques de gouvernance.

Enfin, une prise de provisions a été réalisée à hauteur de 50% sur la société Leda suite à des problèmes de management et de travaux qui ont eu un impact négatif sur les résultats.

Toutefois, l'accumulation de ces bonnes nouvelles liées à la bonne performance des sociétés du portefeuille sur le dernier semestre permet au fonds d'afficher une nette hausse de sa valeur liquidative à +3,19% au 31 mars 2018.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE (1/2)

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
3V HOTELS	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels Campanile et hôtels Première Classe situés à Chaumontel et Fontenay-Trésigny	Obligations convertibles	1,27%
BOBIGNY BUDGET		Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Budget 2 étoiles de 113 chambres situé à Bobigny	Mixte	2,85%
CAMPA CHAMBERY		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	1,31%
HOTEL GRILL CHAMBERY			Actions	0,24%
CAMPA MONTESSON		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	1,31%
HOTEL GRILL MONTESSON			Actions	0,63%
ECO LODGE DE L'ETOILE D'ARGENS		Détention et exploitation du Camping Etoile d'Argens 4 étoiles de 470 emplacements situé à Fréjus	Obligations convertibles	8,07%
GDH HOLDING		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 44 chambres situé à Bourg la Reine	Mixte	4,05%
GROUPE MASSEY		Développement du Groupe Massey exploitant des brasseries à Lyon sous l'enseigne L'endroit	Mixte	2,83%
HOTELIERE DES BATIGNOLLES		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 46 chambres situé dans le 17ème arrondissement de Paris	AO	0,84%
LEDA		Détention et exploitation d'un Hôtel Holiday Inn 4 étoiles 104 chambres à Lyon et d'un Hôtel Campanile 3 étoiles 58 chambres à Blois	Mixte	0,61%
NICEA		Détention et exploitation de deux hôtels 2 étoiles à Nice avec un projet de fusion des deux établissements en un seul ainsi qu'une montée en gamme	Mixte	0,89%
RESIDATHENES		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles composé de 44 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Mixte	3,13%
SAINT MAUR STYLES		Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Style 3 étoiles de 75 chambres situé à Saint Maur	Obligations convertibles	2,25%
SEHB		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	0,69%
SHMC SARA		Détention et exploitation d'un portefeuille de 8 hôtels entre 2 et 3 étoiles sous enseigne Ibis, situés en région Centre-Val de Loire et exploités par HPVA	Mixte	1,70%
CATLANTE		Leader français de la croisière en catamaran à voile à destination du grand public.	Actions	2,51%
INSTANTYS		Détention et exploitation des Buffalo Grill à Crolles et Voiron et l' Hôtel Crolles ainsi que création d'un Buffalo grill à Salon de Provence	Actions	2,40%
HÔTEL GRIL DE FEYZIN		Détention et exploitation des hôtels Campanile Villejust, Première Classe Villejust et Campanile Feyzin	Actions	2,93%
HOTELIÈRE MONTPARNASSE LUXEMBOURG		Détention et exploitation de l'Hôtel NOVANOX dans le 6 ^{ème} Arrondissement de PARIS	Actions	1,42%
SOCIÉTÉ HOTELIÈRE ROANNAISE		Détention et exploitation de l'hôtel Campanile (Murs et fonds de commerce) à Roanne	Actions	1,60%
SAS PTC		Groupe Lou : Exploitant d'un parc de 10 bars / brasserie à Lyon	Actions	3,10%
RACINE II		Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (Murs + fonds de commerce)	Actions	1,27%
HOLD FEYZIN	Détention et exploitation d'hôtels en France	Mixte	2,93%	

DESRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE (2/2)

HOLDCO BOLOGNE		Ecole supérieure privée spécialisée dans la formation en alternance appartenant au Groupe Média School	Actions	3,74%
IECM	Enseignement supérieur privé	Ecole supérieure spécialisée dans la formation aux métiers de la communication appartenant au Groupe Média School	Obligations convertibles	3,19%
SUPDEWEB		Ecole supérieure spécialisée dans la formation aux métiers du WEB et du Digital appartenant au Groupe Média School	Obligations convertibles	3,19%
MAISON MOLIERE		EHPAD de 80 lits situé à Bourg La Reine et exploité par le groupe MAPAD	Obligations convertibles	3,36%
LE CHATEAU DE LA MALLE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Bouc Bel Air (13)	Obligations convertibles	1,94%
MANDERLEY		Détention et exploitation d'une résidence pour personnes âgées (19 lits) situé au Revest les eaux	Actions	2,44%
ASD COUPOLE		Détention et exploitation de la Résidence Maguen dans le 5eme arrondissement de Marseille (EHPAD de 53 lits)	Mixte	2,55%
SAS DARJORA			Obligations convertibles	1,23%
NEOS		Détention et exploitation de plusieurs EHPAD dans le sud de la France	Actions	3,92%
PHARMACIE DU CHAMP DE MARS		Médical & Biotech	Pharmacie située à Valence	Obligations convertibles
PHARMACIE DE MONTREUIL	Pharmacie située à Montreuil (93)		Obligations convertibles	3,84%
123CAPELLI	Promotion Immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	0,47%
NAFILYAN & PARTNERS			Actions	1,45%
NP CROISSANCE			Actions	1,48%
NP DEVELOPPEMENT		Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur NAFILYAN & PARTNERS	Actions	1,48%
NP EXPANSION RIVE GAUCHE			Actions	0,37%
NP EXPANSION SAS			Actions	1,48%
CAPUCINES SERIES		Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension internationale	Actions
EGILOPE	Services aux entreprises	Bureau d'études, de conseil et d'expertise en écologie appliquée	Obligations convertibles	0,95%
SPORTLIFE	Sport	Magasin Intersport de Orgeval (78)	Mixte	1,06%
FITIZI		Quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim.	Mixte	2,95%
LXA GREEN TIMES	Industrie	Achat et location de moteurs d'avions	Actions	1,50%
46 participations au 31/03/18				

NB : Un financement auprès de la plateforme de crowdlending Lendix a été initié concernant les sociétés Hôtel Alixia et 123CAPELLI. 123 IM 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 IM, à travers son président du conseil de surveillance.

— HISTOIRES D'ENTREPRENEURS —

SOMNOO AMBITION & VISION

25 HÔTELS, 23 M€ DE CHIFFRE D'AFFAIRES, 200 EMPLOYÉS, JOLI RECORD RÉALISÉ EN 3 ANS, ET SOMNOO NE COMPTE PAS EN RESTER LÀ.

Lancé en 2015 SomnOO est dirigé par Christian Rousseau et Lars Backhaus, deux anciens cadres-dirigeants d'Accor et Louvre Hotels, qui cumulent tous deux 40 ans d'expérience financière et opérationnelle dans le secteur hôtelier.

Somnoo acquiert et exploite des hôtels de villes françaises de taille moyenne classés entre 2 et 4 étoiles sous des marques connues : Première Classe, Ibis Budget, Ibis Styles ou Ibis. Somnoo sélectionne des régions à fort potentiel de croissance pour valoriser et soutenir leur croissance. Somnoo cible également les pays limitrophes comme la Suisse ou l'Allemagne.

Somnoo a également un rôle d'exploitant et ainsi conseille les directeurs des hôtels à travers un panel de compétences sur le développement, l'innovation et la croissance de leur établissement.



« NOTRE OBJECTIF ÉTAIT D'ATTEINDRE UN PORTEFEUILLE DE 20 HÔTELS SOUS GESTION EN 2020 SUR UN RYTHME DE 5 ACQUISITIONS PAR AN, OBJECTIF QUE NOUS AVONS DÉJÀ DÉPASSÉ GRÂCE À NOTRE PARTENAIRE 123 IM. »

LARS BACKHAUS,
CEO ET
ADMINISTRATEUR DE SOMNOO

SOMNOO



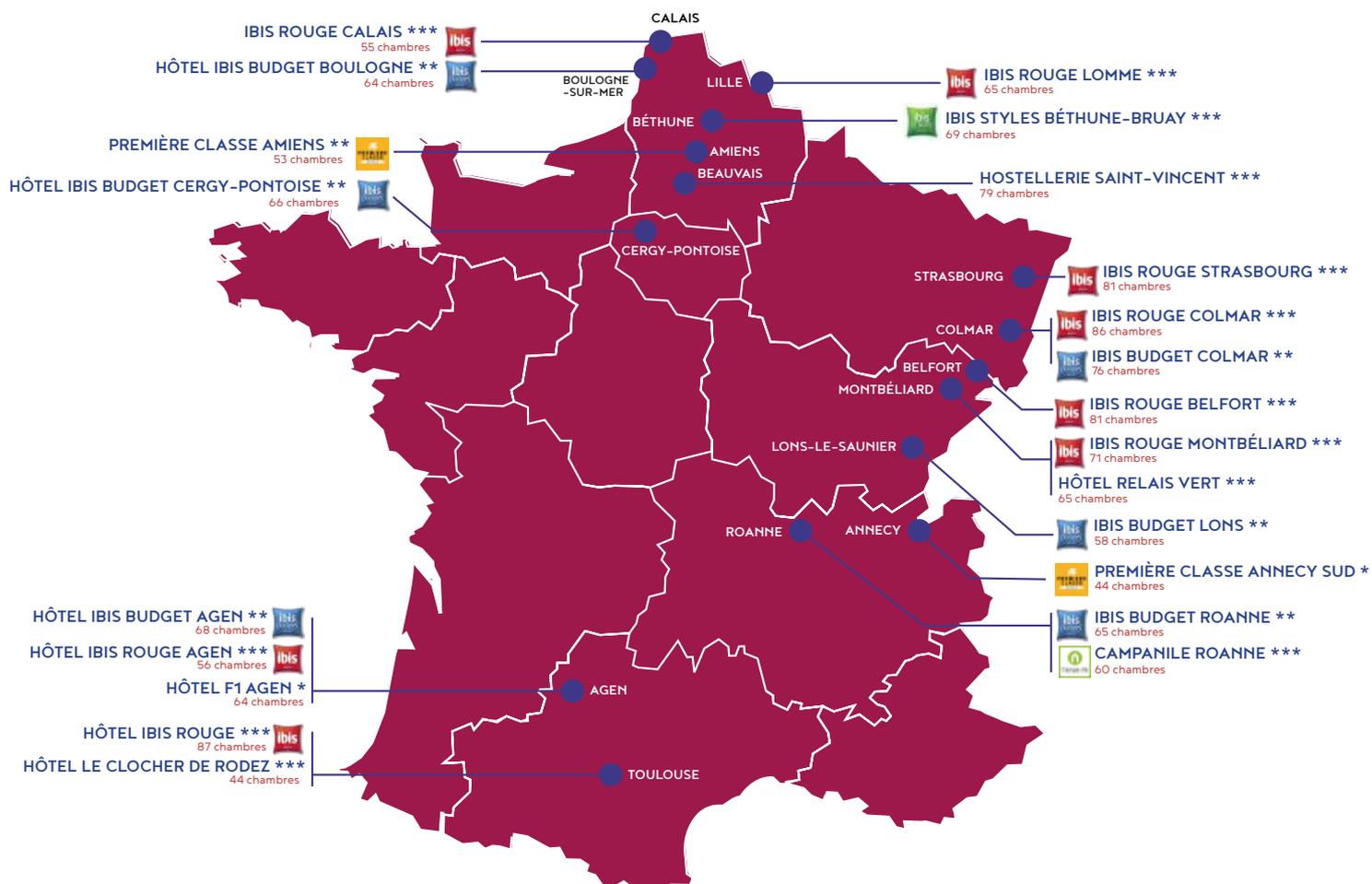
LE GÉRANT EN PARLE

« Le groupe SomnOO, qui est devenu un de nos principaux partenaires dans l'hôtellerie, a su créer de la valeur d'abord par des acquisitions ciblées sur des emplacements avec un fort potentiel puis par la rénovation et le repositionnement d'hôtels. Ils partageaient notre stratégie concernant le choix des cibles et surtout ont été capables très rapidement de nous démontrer leur capacité d'optimisation de la performance à travers une commercialisation maîtrisée (franchise, distribution, marketing local) ainsi qu'une grande proximité avec les équipes et les clients, valeurs également partagées par 123 IM. »

Pierre Dupuy-Chaignaud, Directeur Associé 123 IM.

123 IM & SOMNOO LA BONNE PAIRE

DEPUIS 2016, 123 IM A DÉPLOYÉ 35 M€ AUX
CÔTÉS DE SOMNOO DANS L' ACQUISITION
DE 22 HÔTELS



Avec 22 hôtels réalisés ensemble en deux ans, SomnOO est un modèle du type de partenariat que 123 IM est capable de développer avec ses partenaires.

L'alchimie réside dans la complémentarité des compétences, avec d'un côté SomnOO et ses compétences de gestion hôtelière et de l'autre 123 IM et son expertise dans les transactions.

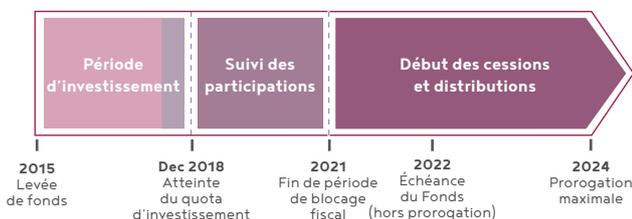
Cette complémentarité assure un partenariat sur le long-terme qui considère les aspects de gestion quotidienne mais également l'expansion du groupe et la levée de la dette bancaire ou la négociation d'acquisition de nouveaux établissements.

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	18
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

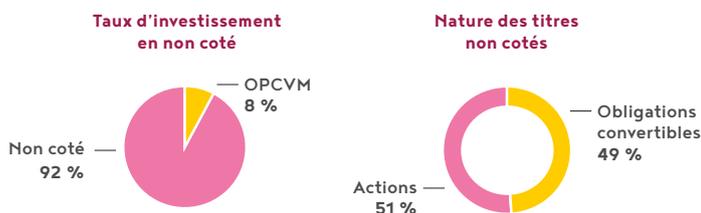
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9231€	-0,65%	-2,58%	-7,69%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

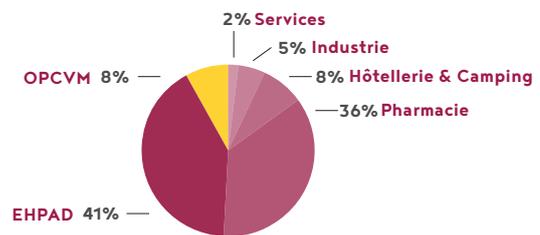
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2022

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2015, le FIP 123FRANCE OPPORTUNITES poursuit sa période d'investissement. Il dispose de 18 participations en portefeuille au 31 mars 2018.

Au cours du dernier semestre, 7 nouveaux investissements ont été réalisés : 5 dans le secteur de la dépendance santé (pharmacies et laboratoire de prothèses dentaires) et 2 dans le secteur du tourisme (hôtellerie et campings).

Les pharmacies objets des investissements sont situées à Nîmes, Béziers et Bordeaux et sont exploitées par des pharmacies accompagnées par notre partenaire Arpilabe. Le laboratoire de prothèse dentaire se situe dans l'agglomération bordelaise. Nous vous livrerons plus de détails concernant cette participation lors du prochain rapport d'activité.

Un investissement a été effectué dans la société l'Initial Hôtel qui détient et exploite un hôtel 4 étoiles de 48 chambres à Toulouse. Enfin l'investissement dans la société Campair 2018 qui détient et exploite des campings en France étant très récent, nous vous livrerons plus de détails lors du prochain rapport d'activité.

Pour mémoire, le FIP dispose jusqu'au 31 décembre 2018 pour constituer son portefeuille de sociétés non cotées et atteindre son ratio d'investissement de 100%. Le ratio d'investissement réglementaire de 50% a été atteint au 30/09/2017.

Le portefeuille de sociétés non cotées étant toujours en cours de constitution, il ne permet pas encore de compenser intégralement les frais du semestre. La valeur liquidative est en baisse de -0,65% sur cette période.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

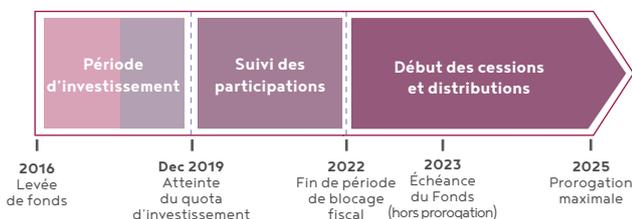
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
CLOS SEQUOIA IV		Détention et exploitation d'un EHPAD de 73 lits situé à Caudrot (33) aux côtés du partenaire opérateur d'Alliage Care	Actions	5,50%
RÉSIDENCE DE CHAMBÉRY		Détention et exploitation d'un EHPAD de 32 lits situé à Castres (33) aux côtés du partenaire opérateur Groupe Mieux Vivre	Actions	6,53%
RÉSIDENCE DE LA MONTAGNE		Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac (11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,51%
RÉSIDENCE DU CHÂTEAU	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Nérac (47), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,69%
RÉSIDENCE LA COLLINE DE LAS PEYRERES		Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Simorre (32), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	4,55%
RÉSIDENCE LES JARDINS BELLEVUE		Détention et exploitation d'un EHPAD de 65 lits situé à Cambes (33), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	5,69%
RÉSIDENCE QUATRE SAISONS		Détention et exploitation d'un EHPAD de 105 lits situé à Terrasson (24), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	7,41%
PHARMACIE POPULAIRE		Pharmacie située à Montpellier exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	9,27%
PARAPHARMACIE DU POLYGONE BÉZIERS		Pharmacie située à Béziers exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	9,85%
SELAS GRANDE PHARMACIE GERBAUD	Pharmacie	Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	6,06%
SPFPL GERBAUD PHARMA		Pharmacie située à Nîmes exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	5,02%
SPFPL DES GRANDS HOMMES		Pharmacie située à Bordeaux exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	5,76%
SMILODON	Laboratoire	Laboratoire de prothèses dentaires situé à Bordeaux	Actions	0,65%
BORDEAUX MARITIME RESORT		Construction et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 125 chambres	Actions	5,87%
L'INITIAL HÔTEL	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'un hôtel 4 étoiles de 48 chambres à Toulouse	Mixte	0,00%
CAMPAIR 2018		Détention et exploitation de campings haut-de-gamme en France	Mixte	1,67%
FINHAIR	Services	Holding de reprise de 11 salons de coiffure sous enseigne TCHIP situés dans la région Bordelaise	Mixte	0,17%
TELERAD	Industrie	Leader mondial des systèmes radio pour l'aéronautique basé à Anglet	Actions	1,80%
18 participations au 31/03/18				

— FIP 123FRANCE OPPORTUNITÉS II —

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO013041696
Taille initiale du Fonds	73,6 M€
Régions d'investissement	Rhône-Alpes/Languedoc-Roussillon/Île-de-France et Bourgogne
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	17
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

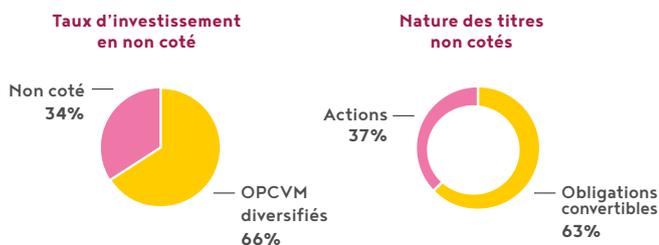
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9426 €	- 1,10 %	- 1,37%	- 5,74 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

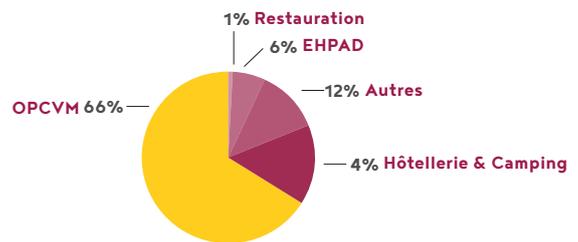
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2022

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CÉSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en fin d'année 2015, le FIP 123FRANCE OPPORTUNITÉS II entame sa période d'investissement qui s'étalera jusqu'en décembre 2019, date à laquelle il devra être investi à 100% dans des sociétés non cotées. Au 31 mars 2018, il dispose de 17 participations en portefeuille.

Au cours du dernier semestre, le FIP a réalisé 13 nouveaux investissements.

A ce titre, il a essentiellement investi dans le secteur du tourisme avec 9 participations exerçant leur activité dans la détention et l'exploitation d'hôtels et de campings en France (Campair 2018, 3VDiya, Hold Feyzin, Hôtel Exelmans, Hôtel Gril Feyzins, Instantys, Namar Investissement, Racine II et Société Hôtelière Roannaise). Le FIP a également investi dans 3 sociétés exerçant leur activité dans le secteur du divertissement et loisirs (Somarep, Groupe Mandon Somarep et Pascal Legros Développement). Enfin, le FIP a réalisé un investissement dans le secteur de la dépendance avec la société Résidence de Provence qui a pour objet la détention et l'exploitation d'EHPAD.

Les autres participations en portefeuille se portent bien et aucun incident n'est à signaler.

Pour mémoire, le FIP dispose jusqu'au 31 décembre 2019 pour constituer son portefeuille de sociétés non cotées et atteindre son ratio d'investissement de 100%. Le ratio d'investissement réglementaire de 50% sera atteint au 30/09/2018.

Le portefeuille du Fonds étant en cours de constitution, les frais de gestion du semestre ne sont pas compensés par les revenus issus du portefeuille et le FIP affiche une légère baisse de -1,10% sur les 6 derniers mois.

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

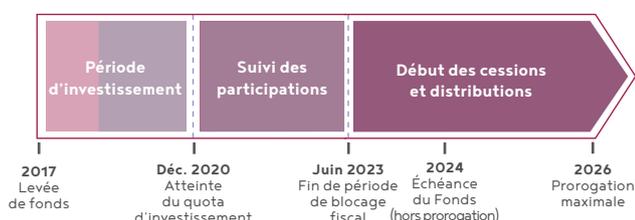
Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
COME	Restauration	Côme, chaîne de cantines chic & healthy à Paris	Obligations convertibles	1,38%
PARIS HOTEL ASSET MANAGEMENT	Hôtellerie	Exploitation de l'Hôtel Rendez-vous 4 étoiles comptant 46 chambres à Paris	Obligations convertibles	3,17%
CAMPAIR 2018		Détention et exploitation de campings haut-de-gamme en France	Actions	0,08%
3VDIYA		Détention et exploitation de 5 hôtels à Lille, Dreux, Nantes, Reims et Saint-Witz aux côtés du Groupe Patel	Obligations convertibles	2,10%
HOLD FEYZIN		Détention et exploitation d'hôtels en France	Mixte	0,71%
HOTEL EXELMANS		Détention et exploitation de l'Hôtel Exelmans, 2 étoiles de 53 chambres situé à Paris (16)	Obligations convertibles	2,68%
HOTEL GRIL FEYZINS		Détention et exploitation des hôtels Campanile Villejust, Première Classe Villejust et Campanile Feyzin	Actions	0,72%
INSTANTYS		Détention et exploitation des Buffalo Grill à Crolles et Voiron et l'Hôtel Crolles ainsi que création d'un Buffalo grill à Salon de Provence	Actions	0,56%
NAMAR INVESTISSEMENT		Détention et exploitation de l'Hôtel le Flandre à Paris (19eme)	Obligations convertibles	2,00%
RACINE II		Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (Murs + fonds de commerce)	Actions	1,26%
SOCIETE HOTELIERE ROANNAISE		Détention et exploitation de l'hôtel Campanile (Murs et fonds de commerce) à Roanne	Actions	1,53%
SOMAREP		Loisirs et divertissement	Gestion et organisation de marchés communaux couverts et découverts, marchés d'arts, brocantes, fêtes foraines	Obligations convertibles
GRUPE MANDON SOMAREP	Obligations convertibles		3,21%	
PASCAL LEGROS DEVELOPPEMENT	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales		Mixte	3,09%
PHARMACIE MONTREUIL	Pharmacie	Pharmacie située à Montreuil exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	3,10%
RESIDENCE DE LA MONTAGNE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Cuxac (11), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	3,43%
RESIDENCE DE PROVENCE		Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Actions	2,55%
17 participations au 31/03/18				

FIP 123HORIZON PME 2017

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Code ISIN	FRO013236320
Taille initiale du Fonds	en cours de collecte (jusqu'au 30.06.2018)
Régions d'investissement	Île-de-France et Centre Val-de-Loire, Auvergne Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur
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	8
Valeur d'origine de la part	1,0000€

HORIZON D'INVESTISSEMENT



VALEUR LIQUIDATIVE ET PERFORMANCES AU 31/03/2018

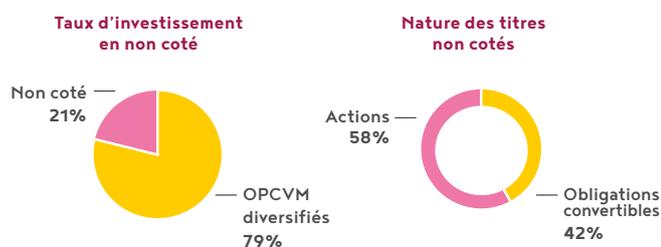
Valeur liquidative	6 mois	1 an	Depuis la création
0,9758 €	- 1,07%	-	- 2,42 %

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

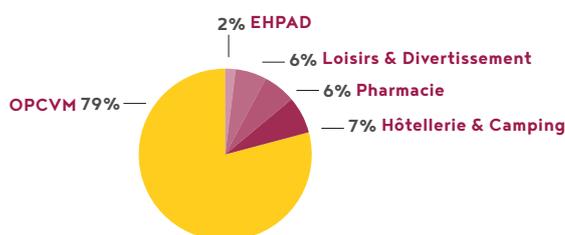
Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
-	-	-

Pas de distribution prévue avant la fin de l'année 2023

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



PRINCIPALES CSSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
-	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Lancé en Février 2017, le FIP 123HORIZON PME 2017 a clôturé sa période de souscription au 30 juin 2018. Il poursuit sa période d'investissement et compte déjà 8 participations au 31 mars 2018.

Ainsi, le FIP a réalisé six nouveaux investissements au cours du dernier semestre dont trois dans le secteur de l'hôtellerie (Hold Feyzin, Hôtel Gril de Feyzin, Racine II), deux dans le secteur des loisirs et divertissements (Pascal Legros Développement et Fitizi), et enfin un dans le secteur de la dépendance santé (Résidence de Provence).

Pour rappel, ce FIP a pour objectif d'investir majoritairement et de manière diversifiée dans les thématiques et de la dépendance santé.

Le rythme d'investissement devrait s'intensifier dans les prochains mois. Pour mémoire, le FIP dispose jusqu'au 31 décembre 2020 pour constituer son portefeuille de sociétés non cotées et atteindre son ratio d'investissement de 100%. Le ratio d'investissement réglementaire de 50% sera atteint au 30/09/2019.

Le portefeuille de sociétés non cotées du Fonds est en cours de constitution et les revenus ne permettent pas de compenser les frais du semestre. La valeur liquidative affiche ainsi une baisse de -1,07% sur les 6 derniers mois au 31 mars 2018

DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité cible	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net
ROCK NOIR	Hôtellerie	Exploitation de l'Hôtel Rock Noir 4 étoiles comptant 32 chambres à Serre-Chevalier avec le partenaire opérateur Multrier	Actions	3,52%
HOTEL GRIL FEYZINS		Détention et exploitation des hôtels Campanile Villejust, Première Classe Villejust et Campanile Feyzin	Action	1,06%
RACINE II		Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (Murs + fonds de commerce)	Action	1,86%
HOLD FEYZIN		Détention et exploitation d'hôtels en France	Action	1,06%
PASCAL LEGROS DEVELOPPEMENT	Loisirs & divertissement	Exploitation de 4 théâtres parisiens de renom et production d'œuvres théâtrales	Mixte	4,71%
FITIZI		Exploitation de quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim.	Mixte	0,93%
RESIDENCE DE PROVENCE	EHPAD	Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Goussainville (95), aux côtés du partenaire opérateur Orpéa	Action	2,38%
PHARMACIE MONTREUIL	Pharmacie	Pharmacie située à Montreuil exploitée par le partenaire Arpilabe	Obligations convertibles	5,71%
8 participations au 31/03/18				

TABLEAU DES FRAIS CUMULÉS, VALEURS LIQUIDATIVES ET DISTRIBUTIONS D'AVOIRS (€)

VL = Valeur Liquidative. La valeur liquidative est présentée distributions et frais inclus. Elle correspond à la performance du Fonds au 30.09.2017.

ATTENTION : Les VL sont arrêtées au 30.09.2017 dans ce tableau.

Fonds	Année	Grandeur constatée	Valeurs liquidatives et frais cumulés															
			31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17
123Multinova 4 A1	2006	VL + distributions					500.00	484.85	463.50	460.93	492.84	592.34	663.71	900.10	917.38	1136.17	1084.54	1061.07
		Frais cumulés					8.11	24.34	43.73	62.35	82.37	106.33	133.98	164.43	198.16	238.32	262.38	263.84
123Multinova 4 A2	2006	VL + distributions					500.00	473.57	441.92	410.43	436.97	547.13	612.15	790.33	842.26	1045.31	993.78	970.01
		Frais cumulés					7.75	23.96	42.99	60.64	82.47	104.32	129.76	157.82	189.89	228.19	251.29	253.21
123Expansion 2	2006	VL + distributions					500.00	498.30	445.59	485.30	464.71	479.37	491.15	497.54	474.47	481.56	517.84	541.04
		Frais cumulés					18.32	39.23	58.53	77.43	96.50	115.63	135.62	155.74	171.70	186.04	193.61	194.67
Énergies Nouvelles	2006	VL + distributions					500.00	497.35	433.05	410.97	380.76	334.78	307.00	290.08	271.10	292.97	291.41	305.47
		Frais cumulés					15.64	36.64	56.01	73.12	89.68	105.05	118.98	132.02	143.54	148.09	151.99	153.41
123Expansion 3	2007	VL + distributions					500.00	476.33	464.30	443.42	439.45	427.01	392.08	386.23	370.66	427.05	432.75	
		Frais cumulés					8.67	29.15	47.77	66.17	84.18	102.13	118.85	135.03	148.32	161.08	170.94	
Énergies Nouvelles 2	2007	VL + distributions					500.00	478.09	476.37	450.74	404.68	393.94	367.24	349.31	355.60	345.94	354.73	
		Frais cumulés					9.47	30.37	50.36	69.56	87.61	104.43	120.31	135.61	145.70	155.84	162.44	
Énergies Nouvelles Med	2007	VL + distributions					500.00	485.34	485.12	444.12	420.61	444.20	468.80	459.70	463.61	470.48	478.03	
		Frais cumulés					5.48	26.03	45.92	64.62	82.18	100.48	120.08	139.00	153.56	163.50	173.81	
Premium PME	2007	VL + distributions					500.00	476.06	477.27	463.03	440.64	427.46	378.33	379.58	374.46	420.35	405.20	
		Frais cumulés					8.37	29.07	51.28	73.03	94.12	115.02	133.69	152.48	168.74	184.02	194.17	
123Capital PME	2008	VL + distributions						484.26	475.05	456.14	437.81	402.75	366.8	344.72	345.1	336.99	346.23	
		Frais cumulés						19.33	38.21	56.69	74.19	90.97	106.08	120.25	134.15	147.95	159.31	
123Multicap	2008	VL + distributions						500.00	480.03	479.65	465.06	495.95	496.77	509.04	561.40	531.99	448.66	
		Frais cumulés						7.45	25.53	46.09	66.38	87.22	108.34	130.28	146.80	162.28	171.66	
123Transmission	2008	VL + distributions						500.00	481.89	471.96	482.22	461.72	434.07	416.31	438.06	443.18	438.88	
		Frais cumulés						7.59	24.64	44.29	63.84	83.23	101.45	118.85	136.45	154.79	167.24	
123Capital PME 2	2009	VL + distributions							485.76	459.92	445.10	423.60	373.30	335.13	333.52	329.44	350.34	
		Frais cumulés						18.85	39.35	58.51	77.01	93.72	109.08	124.03	139.05	155.11		
Premium PME 2	2009	VL + distributions							500.00	460.43	428.71	404.12	350.74	310.43	297.67	275.58	281.68	
		Frais cumulés						9.50	42.13	73.98	99.13	125.25	149.57	173.07	195.94	219.22		
123Multi-Énergies	2009	VL + distributions							500.00	485.77	468.21	484.79	505.83	531.21	544.22	554.73	560.94	
		Frais cumulés						8.30	28.76	48.30	67.60	87.83	109.22	131.33	143.72	156.59		
Énergies Solaires	2009	VL + distributions							500.00	488.05	469.53	484.23	509.47	531.27	528.53	539.76	546.00	
		Frais cumulés						5.64	27.01	47.49	67.74	89.01	111.46	134.32	146.75	159.68		
Énergies Solaires 2	2009	VL + distributions							500.00	485.52	469.92	469.59	492.63	515.24	511.12	519.95	524.20	
		Frais cumulés						7.10	30.07	52.34	74.27	96.98	120.83	145.05	159.78	174.93		
123Multi-Énergies II	2010	VL + distributions								1.0000	0.9400	0.9406	0.9881	1.0105	1.0481	1.0676	1.0747	
		Frais cumulés								0.0162	0.0555	0.0952	0.1350	0.1746	0.2142	0.2539	0.2778	
123Capitalisation	2010	VL + distributions								499.72	500.86	479.47	485.33	478.52	469.89	465.98	498.86	
		Frais cumulés								15.2235	34.9735	54.8223	74.6217	94.4211	114.2205	134.0199	144.9543	
123Capitalisation 2	2011	VL + distributions								1.0000	0.9672	0.9974	1.0140	0.9467	0.9576	0.9576	0.9574	
		Frais cumulés								0.0303	0.0699	0.1095	0.1491	0.1887	0.2283	0.2679	0.2679	
123Capitalisation 3	2011	VL + distributions								1.0000	0.9675	0.9977	1.0145	0.9470	0.9583	0.9583	0.9585	
		Frais cumulés								0.0300	0.0696	0.1092	0.1488	0.1884	0.2280	0.2676	0.2676	
123Patrimoine	2011	VL + distributions								1.0000	0.9739	0.9703	0.9810	0.9852	1.0067	1.0176	1.0176	
		Frais cumulés								0.0122	0.0520	0.0917	0.1313	0.1709	0.2106	0.2502	0.2502	
123Patrimoine II	2011	VL + distributions								1.0000	0.9781	0.9766	0.9882	0.9920	1.0118	1.0251	1.0251	
		Frais cumulés								0.0102	0.0497	0.0894	0.1290	0.1686	0.2083	0.2479	0.2479	
123ISF 2012	2012	VL + distributions										0.9785	0.9623	0.9740	0.9758	0.9813	1.0369	
		Frais cumulés										0.0359	0.0755	0.1151	0.1547	0.1943	0.2339	0.2339
123IR 2012	2012	VL + distributions										1.0000	0.9626	0.9615	0.9382	0.9163	0.8812	
		Frais cumulés										0.0125	0.0523	0.0919	0.1315	0.1711	0.2108	0.2108
123Capitalisation 2012	2012	VL + distributions										0.9798	0.9640	0.9793	0.9795	0.9915	1.0566	
		Frais cumulés										0.0332	0.0727	0.1123	0.1519	0.1915	0.2311	0.2311
123Patrimoine 2012	2012	VL + distributions										1.0000	0.9659	0.9649	0.9422	0.9179	0.8824	
		Frais cumulés										0.0104	0.0500	0.0896	0.1292	0.1689	0.2085	0.2085
123ISF 2013	2013	VL + distributions										0.9759	0.9405	0.9158	0.9539	0.9770	0.9770	
		Frais cumulés										0.0361	0.0768	0.1164	0.1560	0.1956	0.1956	0.1956
123Patrimoine 2013	2013	VL + distributions										1.0000	0.9784	0.9776	1.0127	1.0690	1.0690	
		Frais cumulés										0.0167	0.0380	0.0588	0.1004	0.1420	0.1420	0.1420
123IR 2013	2013	VL + distributions										1.0000	0.9612	0.9517	0.9668	0.9782	0.9782	
		Frais cumulés										0.0147	0.0543	0.0939	0.1335	0.1731	0.1731	0.1731
123ISF 2014	2014	VL + distributions										0.9747	0.9364	0.9300	0.9300	0.8938	0.8938	
		Frais cumulés										0.0371	0.0767	0.1163	0.1559	0.1559	0.1559	0.1559
123Patrimoine III	2014	VL + distributions										1.0000	0.9673	0.9324	0.9177	0.9177	0.9177	
		Frais cumulés										0.0161	0.0558	0.0954	0.1350	0.1350	0.1350	0.1350
Solidaire Maif 2014	2014	VL + distributions										1.0000	0.9770	0.9669	0.9669	0.9622	0.9622	
		Frais cumulés										0.0000	0.0160	0.0369	0.0715	0.0715	0.0715	0.0715
123Multinova V	2014	VL + distributions										1.0000	0.9553	0.9175	0.8429	0.8429	0.8429	
		Frais cumulés										0.0137	0.0834	0.1230	0.1626	0.1626	0.1626	0.1626
Solidaire Maif 2015	2015	VL + distributions											1.0000	1.0012	0.9867	0.9867	0.9867	
		Frais cumulés											0.0000	0.0000	0.0000	0.0291	0.0291	0.0291
123France Opportunités	2015	VL + distributions											1.0000	0.9689	0.9291	0.9291	0.9291	
		Frais cumulés											0.0144	0.0542	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938
Solidaire Maif 2016	2016	VL + distributions												1.0000	1.0019	1.0019	1.0019	
		Frais cumulés												0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
123France Opportunités II	2016	VL + distributions												1.0000	0.9531	0.9531	0.9531	
		Frais cumulés												0.0441	0.0800	0.0800	0.0800	0.0800
123Multinova VI	2016	VL + distributions												1.0000	0.9592	0.9592	0.9592	
		Frais cumulés												0.0125	0.0371	0.0371	0.0371	0.0371
123Horizon PME 2017	2017	VL + distributions															1.0000	
		Frais cumulés															0.0231	0.0231
Solidaire MAIF																		

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 avantages fiscaux offerts par les Fonds présentés dans ce rapport d'activité dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur.
- 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.

