

# REPORTING

FIP  
123PATRIMOINE  
III

VL au 31/03/2020



## Informations importantes

Nous attirons votre attention sur le fait que le présent reporting, bien que daté au 31 mars, intègre de manière exceptionnelle des éléments sur les événements survenus pendant la phase de confinement et donc pour partie postérieurs à cette date. Nous avons notamment pris en compte lors du calcul de la valorisation des sociétés détenues par le Fonds les premiers impacts perçus de la crise sanitaire Covid-19 sur leur valeur de marché. A ce titre et avant de pouvoir mesurer de manière plus précise les conséquences économiques du confinement, des décotes prudentielles et en ligne avec les quelques transactions que nous avons observées ont été prises en compte sur les secteurs les plus touchés tel que le Tourisme.

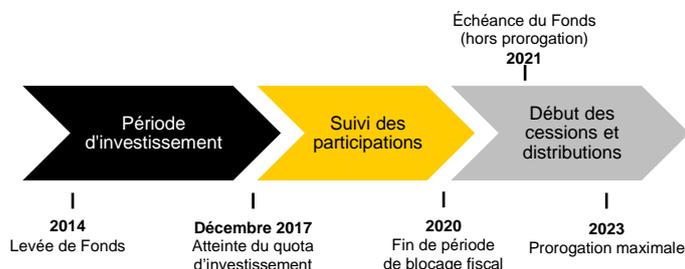
# – FIP 123PATRIMOINE III –

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

<b>Société de Gestion</b>	123 IM
<b>Date de premier investissement</b>	06/11/2014
<b>Forme juridique</b>	FIP
<b>Zone géographique</b>	Bourgogne, Ile-de-France, Provence-Alpes-Côte-D'azur, Rhône-Alpes
<b>Type d'investissement</b>	Actions, Obligations
<b>Taux de réduction fiscale</b>	18% IR 50% ISF
<b>Durée cible*</b>	6,5 ans
<b>Valeur nominale de la part</b>	1€
<b>Montant collecté</b>	63 761 476€
<b>Valeur liquidative au 31/03/2020</b>	1,02€
<b>Actif net au 31/03/2020</b>	65 690 578€
<b>Nombre de PME en portefeuille</b>	38

\*La durée cible d'investissement n'est ni garantie ni contractuelle. Elle ne constitue qu'un objectif de gestion.

## HORIZON D'INVESTISSEMENT



## PERFORMANCES AU 31/03/2020

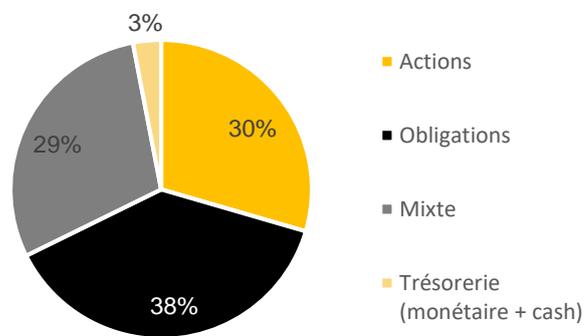
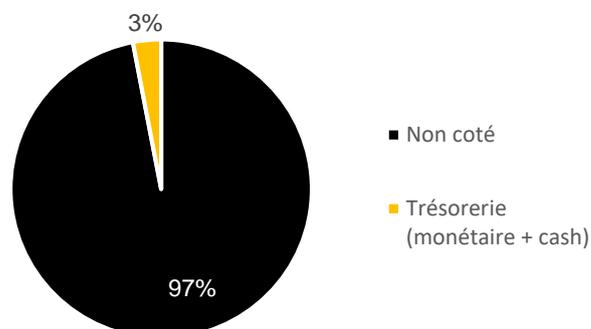
6 mois	1 an	Depuis l'origine
-1,51%	3,05%	2,77%

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

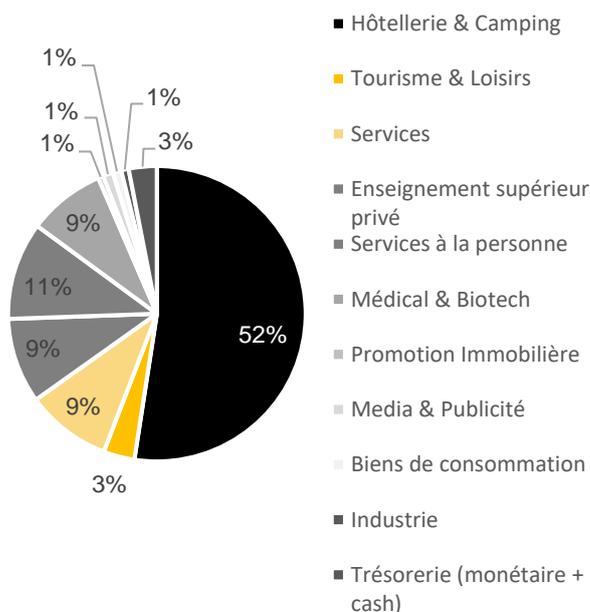
## DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES ET À VENIR

Date	Montant brut par part	Pourcentage du nominal
-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

## RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



## RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ACTIF NET



## DESCRIPTIF DES PARTICIPATIONS EN PORTEFEUILLE

Participations	Secteur	Description de l'activité	Nature des titres non cotés	Pourcentage de l'actif net	Tendance de la ligne
3V Hôtels	Hôtellerie & Camping	Détention et exploitation d'hôtels Campanile et hôtels Première Classe situés à Chaumontel et Fontenay-Trésigny	Obligations	1,29%	=
Bobigny Budget		Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Budget 2 étoiles de 113 chambres situé à Bobigny	Mixte	3,47%	=
Campa Chambéry		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	1,33%	=
Campa Montesson		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	1,07%	=
Eco Lodge de L'Etoile d'Argens		Détention et exploitation du Camping Étoile d'Argens 4 étoiles de 470 emplacements situé à Fréjus	Obligations	9,14%	=
GDH Holding		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 44 chambres situé à Bourg la Reine	Obligations	4,13%	=
Groupe Massey		Développement du Groupe Massey exploitant des brasseries à Lyon sous l'enseigne « L'endroit »	Mixte	1,60%	=
Hôtel Grill Chambéry		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Chambéry	Actions	0,24%	=
Hôtel Grill Montesson		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 55 chambres sous enseigne Campanile situé à Montesson	Actions	0,58%	=
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	0,26%	↓
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	1,27%	↓
Résidathènes		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles composé de 44 chambres situé dans le 9ème arrondissement de Paris	Mixte	3,35%	=
Saint Maur Styles		Détention et exploitation d'un hôtel Ibis Style 3 étoiles de 75 chambres situé à Saint Maur	Mixte	2,53%	=
SEHB		Détention et exploitation d'un hôtel 3 étoiles de 47 chambres sous enseigne Ibis Style situé à Bourg-en-Bresse	Actions	0,65%	↓
ABCHOTELS (ex 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	2,29%	=
Hôtel Gril de Feyzin		Détention et exploitation des hôtels Campanile Villejust, Première Classe Villejust et Campanile Feyzin	Actions	3,54%	=
Hotelière Montparnasse Luxembourg		Détention et exploitation de l'Hôtel NOVANOX dans le 6ème arrondissement de Paris	Actions	1,90%	=
Société Hôtelière Roannaise		Détention et exploitation de l'hôtel Campanile (murs et fonds de commerce) à Roanne	Actions	1,12%	↓
Racine II	Détention et exploitation de Hôtel Première Classe Nevers ainsi que le Manoir de Gressy (murs et fonds de commerce)	Actions	1,23%	=	

Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

<b>Hold Feyzin</b>		Détention et exploitation d'hôtels en France	Actions	3,56%	=
<b>Holdco Bologne</b>		École supérieure privée spécialisée dans la formation en alternance appartenant au Groupe Média School	Actions	4,59%	=
<b>LE CHATEAU DE LA MALLE</b>		Détention et exploitation d'un EHPAD de 85 lits situé à Bouc Bel Air (13)	Obligations	2,17%	=
<b>Catlante</b>	Tourisme & Loisirs	Leader français de la croisière en catamaran à destination du grand public	Actions	3,33%	=
<b>INSTANTYS</b>	Services (autres)	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	Mixte	3,44%	=
<b>LOU (ex SAS PTC)</b>		Groupe Lou : exploitant d'un parc de 10 bars / brasserie à Lyon	Mixte	3,52%	=
<b>Fitizi</b>		Quatre fonds de commerce de salles de sport situées à Bron, Bouc Bel Air, Ecully et Wittenheim	Mixte	2,19%	=
<b>IECM</b>	Enseignement supérieur privé	École supérieure spécialisée dans la formation aux métiers de la communication appartenant au Groupe Média School	Obligations	4,59%	=
<b>SUPDEWEB</b>		École supérieure spécialisée dans la formation aux métiers du web et du digital appartenant au Groupe Média School	Obligations	4,59%	=
<b>Manderley</b>	Services à la personne	Détention et exploitation d'une résidence pour personnes âgées (19 lits) situé au Revest-les-Eaux	Actions	2,29%	=
<b>ASD COUPOLE</b>		Détention et exploitation de la Résidence Maguen dans le 5ème arrondissement de Marseille	Mixte	3,43%	=
<b>NEOS</b>		Détention et exploitation de plusieurs EHPAD dans le sud de la France	Mixte	4,80%	=
<b>Pharmacie de Montreuil</b>	Médical & Biotech	Pharmacie située à Montreuil (93)	Obligations	4,09%	=
<b>SPFPL Poly Pharma Holding</b>		Pharmacie située à Valence (26)	Obligations	4,20%	=
<b>123Capelli</b>	Promotion immobilière	Développement d'opérations de promotion immobilière avec le promoteur CAPELLI	Actions	0,55%	=
<b>Capucines Series</b>	Media & Publicité	Production et distribution de séries TV à dimension	Actions	1,08%	=
<b>EGILOPE</b>	Services aux entreprises	Bureau d'études, de conseil et d'expertise en écologie appliquée	Mixte	1,15%	=
<b>Sportlife</b>	Biens de consommation	Magasin Intersport de Orgeval (78)	Mixte	0,91%	=
<b>LXA Green Times</b>	Industrie	Achat et location de moteurs d'avions	Actions	0,80%	
<b>38 participations au 31/03/2020</b>					

Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

## CESSIONS RÉALISÉES

Nom	Date de cession	Multiple réalisé
Arpilabe 2	14/12/2016	1x
Arpilabe Développement	15/12/2016	1x
Maison Molière	20/04/2018	Entre 1 et 2x
Hôtelière des Batignolles	05/07/2018	Entre 1 et 2x
Nafilyan & Partners	31/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Croissance	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Développement	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion Rive Gauche	04/12/2019	Entre 1 et 2x
NP Expansion SAS	04/12/2019	Entre 1 et 2x
Pharmacie du Champs de Mars	04/02/2020	Entre 1 et 2x

### Informations importantes

Nous attirons votre attention sur le fait que le présent reporting, bien que daté au 31 mars, intègre de manière exceptionnelle des éléments sur les événements survenus pendant la phase de confinement et donc pour partie postérieurs à cette date. Nous avons notamment pris en compte lors du calcul de la valorisation des sociétés détenues par le Fonds les premiers impacts perçus de la crise sanitaire Covid-19 sur leur valeur de marché. A ce titre et avant de pouvoir mesurer de manière plus précise les conséquences économiques du confinement, des décotes prudentielles et en ligne avec les quelques transactions que nous avons observées ont été prises en compte sur les secteurs les plus touchés tel que le Tourisme.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 mars 2020, le FIP 123PATRIMOINE III dispose d'un portefeuille diversifié de 38 participations.

Sur le semestre, on notera que 6 lignes ont été cédées, les lignes de promotion immobilière (développement d'opérations de promotion immobilière avec la promoteur Nafilyan & Partners) : **Nafilyan & Partners** () qui réalise un multiple de **1,60x** (un complément de prix devrait être perçu fin 2020 qui porterait le multiple à 1,64x), **NP Croissance** qui réalise un multiple de **1,50x**, **NP Développement** qui réalise un multiple de **1,43x**, **NP Expansion Rive Gauche** qui réalise un multiple de **1,34x**, **NP Expansion SAS** qui réalise un multiple de **1,34x** et la ligne **Pharmacie du Champ de Mars** (pharmacie située à Valence) qui réalise un multiple de **1,36x**.

Sur les derniers mois, le portefeuille a été impacté par la crise du Covid-19 et le Fonds affiche une performance de -1,51% sur 6 mois.

Certaines participations ont été plus impactées que d'autres :

- **SEHB** : une réduction de capital a été réalisée sur la société à hauteur de 169K€ au bénéfice de 123Patrimoine III.
- **Groupe Leda** : le groupe détient deux hôtels à Lyon et Blois. En mars 2020, les actions détenues par l'exploitant ont été rachetées par un partenaire historique de 123IM. En raison de la crise sanitaire du premier semestre 2020, de notre position toujours vendeuse ainsi que du fort passif de ces actifs (fiscal, social, fournisseurs etc) il a été décidé de passer une décote de 20% sur le prix de cession des derniers entrants. Les actions et les comptes-courants ressortent provisionnés en totalité et les obligations décotées à hauteur de 65%.
- **LXA Green Time** : la société a pour activité l'achat, le démantèlement et la location de moteurs d'avions. L'équipe opérationnelle nous a fait une offre décotée à la reprise. Jusqu'à la crise du secteur aérien en raison du Covid-19, la stratégie était de refuser l'offre d'achat jugée trop basse mais depuis la crise, seuls 3 actifs sur 6 sont encore loués et les perspectives à court terme s'annoncent difficiles. Les titres sont donc valorisés au prix de l'offre soit -40% du prix de revient.
- **L'hôtel Nicea** : l'hôtel est encore en phase de ramp-up après d'importants travaux en 2017. Malgré cela, l'actif a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires en progression de 20% par rapport à 2018. Une offre de rachat a été reçue fin 2019. La valorisation au 31/03/2020 s'établit donc au prix de cession décoté de 20% en raison de l'incertitude Covid-19, soit une progression des titres de +42%. Depuis l'actif a été cédé au prix initial proposé sans négociation complémentaire.
- **Société Hôtelière Roannaise** : 2019 a été une année mitigée pour la société. Les résultats restent en retrait par rapport au prévisionnel. Suite à la crise sanitaire, les quatre hôtels situés en régions, ont fermé leurs portes mi-mars et mis en place l'ensemble des reports dont ils pouvaient bénéficier. Une décote forfaitaire liée au Covid a donc été passée sur la valeur d'entreprise. Cette décote cumulée avec les résultats décevants de 2019, font ressortir une valorisation des titres décotée de 40% par rapport au précédent comité.

Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.

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

Fonds à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réelles prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisées)													
			31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
			123Expansion	2004	VL + Distributions Frais cumulés						269,55 130,93	253,04 144,31	235,37 153,04	240,17 160,84	258,26 160,84	275,24 160,84
123Multinova IV A1	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,11	484,85 24,34	463,5 43,73	460,93 62,35	492,84 82,37	592,34 106,33	663,71 133,98	900,1 164,43	917,38 198,16	1136,17 238,32	1084,54 262,38	1061,07 263,84	1027,9 264,88	1041,01 265,93
123Multinova IV A2	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 7,75	473,57 23,96	441,92 42,99	410,43 60,64	436,97 82,47	547,13 104,32	612,15 129,76	790,33 157,82	842,26 189,89	1045,31 228,19	993,78 251,29	970,01 253,21	937,14 254,85	948,07 256,49
123Expansion II	2006	VL + Distributions Frais cumulés	500 18,32	498,3 39,23	445,59 58,53	485,3 77,43	464,71 96,5	479,37 115,63	491,15 135,62	497,54 155,74	474,47 171,7	481,56 186,04	517,84 193,61	541,04 194,67	541,92 195,78	568,38 196,89
123Expansion III	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,67	476,33 29,15	464,3 47,77	443,42 66,17	439,45 84,18	427,01 102,13	392,08 118,85	386,23 135,03	370,66 148,32	327,05 162,08	427,05 170,94	432,75 197,72	438,68 172,22	454,47 173,72
Premium PME	2007	VL + Distributions Frais cumulés	500 8,37	476,06 29,07	477,27 51,28	463,03 73,03	440,64 94,12	427,46 115,02	378,33 133,69	379,58 152,48	374,46 168,74	420,35 184,02	405,2 194,17	409,3 197,73	414,07 197,73	201,62
123Capital PME	2008	VL + Distributions Frais cumulés		484,26 19,33	475,05 38,21	456,14 56,69	437,81 74,19	402,75 90,97	366,8 106,08	344,72 120,25	345,1 134,15	336,99 147,95	346,23 159,31	345,57 161,2	354,80 161,2	354,80 162,05
123Multicap	2008	VL + Distributions Frais cumulés		500 7,45	480,03 25,53	479,65 46,09	465,06 66,38	495,95 87,22	496,77 108,34	509,04 130,28	561,4 146,8	531,99 162,28	448,66 171,66	363,74 177,47	376,17 179,92	
123Transmission	2008	VL + Distributions Frais cumulés		500 7,59	481,89 24,64	471,96 51,28	482,22 73,03	461,72 94,12	434,07 115,02	416,31 133,69	434,07 152,48	416,31 168,74	443,18 184,02	438,88 197,73	437,75 171,6	438,49 173,00
123Capital PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés			485,76 18,85	459,92 39,35	445,1 58,51	423,6 77,01	373,3 93,72	335,13 109,08	333,52 124,03	329,44 139,05	350,34 155,11	336,99 166,88	345,57 168,88	354,80 168,88
Premium PME 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés		500 9,5	460,43 42,13	428,71 73,98	404,12 99,13	404,12 125,25	350,74 149,57	310,43 195,94	310,43 154,57	297,67 173,07	275,58 195,94	281,68 219,22	262,21 234,41	265,14 246,24
123Multi-Energies	2009	VL + Distributions Frais cumulés		500 8,3	485,77 28,76	468,21 48,3	484,79 67,6	484,79 87,83	505,83 109,22	531,21 131,33	544,22 143,72	554,73 142,72	560,94 156,59	558,83 160,06	584,06 169,63	
Energies Solaires	2009	VL + Distributions Frais cumulés		500 5,64	488,05 27,01	469,53 47,49	484,23 67,74	509,47 89,01	531,27 111,46	531,27 146,75	528,53 146,75	539,76 159,68	546 168,42	544,57 173,35	571,31 173,35	
Energies Solaires 2	2009	VL + Distributions Frais cumulés		500 7,1	485,52 30,07	469,92 52,34	469,59 74,27	492,63 96,98	515,24 120,83	511,12 145,05	519,95 159,78	524,2 174,93	519,98 185,24	544,35 191,03		
123Multi-Energies II	2010	VL + Distributions Frais cumulés			1 0,94	0,162 0,055	0,052 0,052	0,135 0,135	0,1746 0,1746	0,2142 0,2539	0,2539 0,2778	0,2778 0,2966	0,2966 0,30	0,30 0,30	0,30 0,30	0,30 0,30
123Capitalisation	2010	VL + Distributions Frais cumulés			15,2235	34,9735	54,8223	74,6217	94,4211	114,2205	134,0199	144,9543	153,6	153,60		
123Capitalisation 2	2011	VL + Distributions Frais cumulés				0,0303	0,0699	0,1095	0,1491	0,1887	0,2283	0,2679	0,2957	0,30	0,30	0,30
123Capitalisation 3	2011	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9675	0,9977	1,0145	0,947	0,9583	0,9585	0,9721	0,99	0,99	
123Patrimoine	2011	VL + Distributions Frais cumulés				0,03	0,0896	0,1092	0,1488	0,1884	0,228	0,2676	0,2954	0,30	0,30	
123Patrimoine II	2011	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9739	0,9703	0,981	0,9852	1,0067	1,0176	1,0066	1,06	1,06	
123ISF 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés				0,0122	0,052	0,0917	0,1313	0,1709	0,2106	0,2502	0,3385	0,34	0,34	
123IR 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9781	0,9766	0,9882	0,992	1,0118	1,0251	1,0138	1,07	1,07	
123Capitalisation 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés				0,0359	0,0755	0,1151	0,1547	0,1943	0,2339	0,2735	0,3055	0,29	0,29	
123Patrimoine 2012	2012	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9626	0,9615	0,9382	0,9163	0,8812	0,8774	0,90	0,90		
123ISF 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés				0,0125	0,0523	0,0919	0,1315	0,1711	0,2108	0,2505	0,29	0,29		
123Patrimoine 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés				0,0332	0,0727	0,1123	0,1519	0,1915	0,2311	0,2692	0,32	0,32		
123IR 2013	2013	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9659	0,9649	0,9422	0,9179	0,8824	0,8801	0,90	0,90		
123ISF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés				0,0104	0,05	0,0896	0,1292	0,1689	0,2085	0,2482	0,29	0,29		
123Patrimoine III	2014	VL + Distributions Frais cumulés				0,0361	0,0768	0,1164	0,156	0,1956	0,2352	0,27	0,27			
Solaire MAIF 2014	2014	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9784	0,9776	0,9784	0,9784	0,9784	0,9784	0,9784	0,9784	0,9784	
123Multinova V	2014	VL + Distributions Frais cumulés				0,0167	0,038	0,0588	0,0804	0,102	0,1236	0,1452	0,1668	0,1884	0,21	
Solaire MAIF 2015	2015	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9612	0,9517	0,9668	0,9813	0,9958	1,0103	1,0248	1,0393	1,0538	
123France Opportunités	2015	VL + Distributions Frais cumulés				0,0147	0,0543	0,0939	0,1335	0,1731	0,2127	0,2523	0,2919	0,3315	0,3711	
Solaire MAIF 2016	2016	VL + Distributions Frais cumulés				0,0137	0,0834	0,123	0,1626	0,2022	0,2418	0,2814	0,321	0,3606	0,4002	
123France Opportunités II	2016	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9553	0,9175	0,8824	0,8479	0,8134	0,7789	0,7444	0,7099	0,6754	
123Multinova VI	2016	VL + Distributions Frais cumulés				0,0137	0,0834	0,123	0,1626	0,2022	0,2418	0,2814	0,321	0,3606	0,4002	
123Horizon PME 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9659	0,9649	0,9422	0,9179	0,8824	0,8801	0,90	0,90		
Solaire MAIF 2017	2017	VL + Distributions Frais cumulés				0,0161	0,0558	0,0954	0,135	0,1746	0,2142	0,2538	0,2934	0,333	0,3726	
123Horizon PME 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés				1	0,9673	0,9324	0,8974	0,8625	0,8276	0,7927	0,7578	0,7229	0,688	
Solaire MAIF 2018	2018	VL + Distributions Frais cumulés				0,0137	0,0834	0,123	0,1626	0,2022	0,2418	0,2814	0,321	0,3606	0,4002	

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, figurant dans ce tableau sont présentés distributions et frais inclus et résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'Article 7 de l'arrêté du 1er août 2011 pris pour l'application du décret n° 2011-924 du 1er août 2011 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts. Conformément à l'article 314-94 RGAMF, une ventilation plus détaillée des frais peut être fournie sur simple demande.

## NOTE DE LECTURE

Le Fonds présenté dans ce rapport d'activité est valorisé deux fois par an au 31 mars et au 30 septembre. Autrement dit, il publie deux valeurs liquidatives par an, chaque 31 mars et chaque 30 septembre. Il existe un délai incompressible inhérent au non coté entre la date d'arrêté des valeurs liquidatives et leur publication. Ce délai est notamment lié au temps nécessaire aux arrêts des comptes des sociétés dans lesquels nos Fonds ont investi, aux audits qu'ils engendrent, à l'intervention des valorisateurs et à la création des rapports. C'est pourquoi la publication de ces rapports intervient toujours en décalage avec la date d'arrêté des valeurs liquidatives.

### AVERTISSEMENT

Lorsque vous investissez dans un FIP, vous devez tenir compte des éléments et des risques suivants :

- Pour vous faire bénéficier des avantages fiscaux, vous devrez conserver vos parts pendant au moins 5 ans. Cependant la durée optimale du placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissement du Fonds dans des PME dont le délai de maturation est en général important.
- Les avantages fiscaux offerts par le Fonds présenté dans ce rapport d'activité dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur.
- Le Fonds est en partie investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur des parts est déterminée par la Société de gestion selon la méthodologie décrite dans le Règlement du Fonds, sous le contrôle du dépositaire et du commissaire aux comptes du Fonds. Le calcul de cette valeur est délicat.
- Le rachat des parts peut dépendre de la capacité des fonds à céder rapidement leurs actifs ; il peut donc ne pas être immédiat ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière Valeur Liquidative connue.
- En cas de cession de vos parts à un autre souscripteur, le prix de cession peut être également inférieur à la dernière Valeur Liquidative connue.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital et d'illiquidité.
- Pour plus d'informations sur les risques spécifiques du Fonds auquel vous avez souscrit, nous vous invitons à vous référer au règlement de cet OPCVM.