



# Rapport d'Activité Trimestriel >>>

30 septembre 2011 / 31 décembre 2011

### ORIENTATION DE GESTION

123Explorer est un fonds de fonds de capital investissement (FCPR de FCPR). Son objectif est d'être investi en valeurs non cotées à travers une sélection de grands fonds de capital-investissement français et européens.

123Explorer a terminé sa période d'investissement. Investi dans une dizaine de fonds, il offre une large exposition au marché du capital-investissement à travers une diversification en termes de :

- stade d'investissement : du capital-risque au LBO ;
- zone géographique : investissement dans toute l'Europe ;
- taille d'entreprise : des PME aux multinationales.

# 123Explorer

|                                    |                         |
|------------------------------------|-------------------------|
| Forme juridique                    | FCPR                    |
| Code ISIN                          | FR0007062583            |
| Date de Création                   | 2002                    |
| Valeur d'origine de la part        | 1 000,00 €              |
| Valeur liquidative*                | 1 306,05 €              |
| Valorisation                       | Trimestrielle           |
| Dépositaire                        | RBC Dexia               |
| Ratio d'investissement en non coté | En cours de liquidation |
| Statut                             | Fermé                   |

\*Valeur liquidative intégrant la distribution de 900 € par part en juin 2008, de 100€ par part en octobre 2009 et de 150 € par part en mars 2011.

### COMMENTAIRE DE GESTION

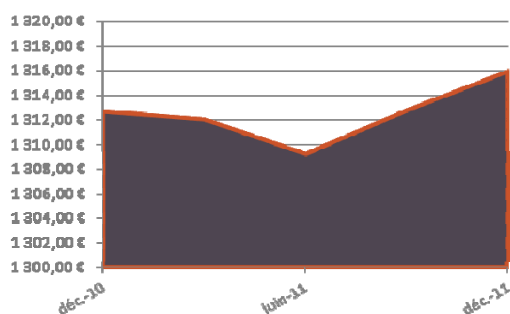
Le FCPR 123Explorer n'a pas vu de nouvelles cessions s'effectuer durant ce trimestre. Quelques lignes restant en portefeuille ont été revalorisées durant le semestre. Le fonds affiche une performance quasi stable sur le dernier trimestre à -0,51%, correspondant à une performance depuis l'origine de +30,61%.

Nous espérons que les cessions à venir sur les 4 dernières lignes du portefeuille nous permettront d'achever rapidement notre période de distribution. A ce jour, le FCPR 123Explorer a déjà retourné 115% du nominal à ses porteurs de parts.

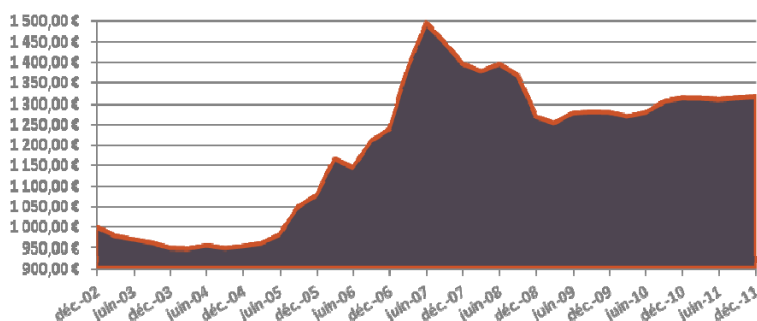
### PERFORMANCES

| TYPE DE PARTS | 3 MOIS   | 6 MOIS   | 1 AN     | DEPUIS L'ORIGINE |
|---------------|----------|----------|----------|------------------|
| A             | - 0,51 % | - 0,24 % | - 0,51 % | + 30,61 %        |

### EVOLUTION SUR 1 AN



### EVOLUTION DEPUIS L'ORIGINE DU FONDS



### ORIENTATION DE GESTION

123Multinova est un FCPI multi-gérants investi pour 60% en valeurs non cotées innovantes et pour 40% en valeurs cotées.

#### Partie des 60%

Afin de sécuriser l'investissement dans les sociétés innovantes non cotées, la gestion du fonds s'appuie sur l'expertise de 3 équipes complémentaires : Techfund Capital Europe, Science & Business Développement et ACE Management.

#### Partie des 40%

La gestion de la partie libre est confiée à deux gérants actions complémentaires et reconnus : Financière de l'Echiquier et Ofivalmo Patrimoine.

L'objectif d'123Multinova est d'être très diversifié pour diminuer le risque inhérent à la classe d'actifs.

# 123Multinova

|                                    |                         |
|------------------------------------|-------------------------|
| Forme juridique                    | FCPI                    |
| Code ISIN                          | FR0007075205            |
| Date de Création                   | 2002                    |
| Valeur d'origine de la part        | 500,00 €                |
| Valeur liquidative*                | 501,20 €                |
| Valorisation                       | Trimestrielle           |
| Dépositaire                        | RBC Dexia               |
| Ratio d'investissement en non coté | En cours de liquidation |
| Statut                             | Fermé                   |

\*Valeur liquidative intégrant la distribution de 250 € par part en décembre 2010.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCPI 123MultiNova est toujours en phase de liquidation.

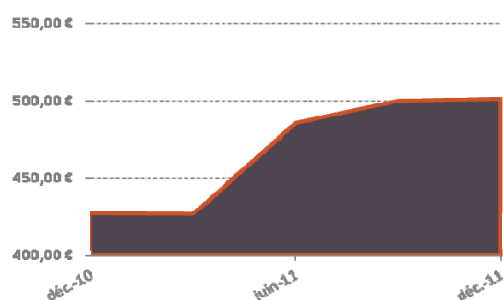
Dans l'actualité de ce trimestre, on note l'OPA de Santen sur Novagali qui se concrétise et qui a permis au fonds de revaloriser substantiellement son investissement. Par ailleurs, ce trimestre est également marqué par la surperformance de la société Novaléd (société allemande spécialisée dans les OLED) par rapport à son plan prévisionnel. Cela confirme la révision à la hausse de notre investissement au semestre dernier suite à l'entrée de >>>

>>> Samsung Venture au capital de Novaléd. Ces bonnes performances ne permettent pas encore d'envisager à très court terme une nouvelle distribution mais l'année 2012 devrait permettre de céder de nouvelles lignes et de poursuivre ainsi les retours de fonds aux porteurs de parts. A ce titre, le FCPI a d'ores et déjà retourné 50% du nominal aux investisseurs. Il affiche une progression de +0,24% sur la période.

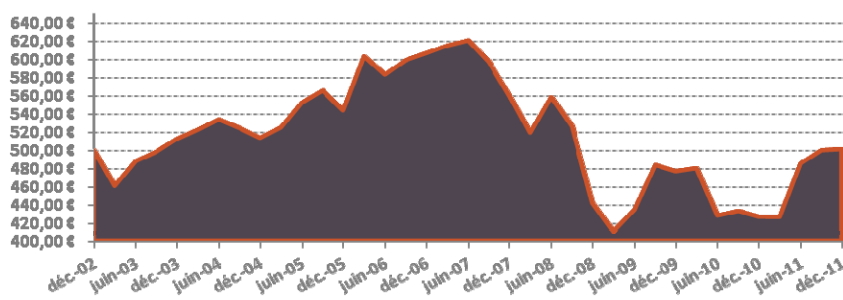
### PERFORMANCES

| TYPE DE PARTS | 3 MOIS   | 6 MOIS   | 1 AN      | DEPUIS L'ORIGINE |
|---------------|----------|----------|-----------|------------------|
| A             | + 0,24 % | + 3,23 % | + 17,37 % | + 0,24 %         |

### EVOLUTION SUR 1 AN



### EVOLUTION DEPUIS L'ORIGINE DU FONDS



### ORIENTATION DE GESTION

123Multinova II est un FCPI multi-gérants à compartiments investi pour 60% en valeurs non cotées innovantes et pour le solde sur des supports financiers diversifiés.

#### Partie des 60%

Afin de sécuriser l'investissement dans les sociétés innovantes non cotées, la gestion du fonds s'appuie sur l'expertise de 3 équipes complémentaires : Techfund Capital Europe, Science & Business Développement et Seeft Management.

#### Partie des 40%

La gestion du compartiment Dynamique (parts A') est confiée notamment à deux gérants Actions complémentaires : Financière de l'Echiquier et Carmignac Gestion. La gestion du compartiment Equilibre (parts A'') est confiée, entre autre, aux gérants obligataires de IXIS AM.

L'objectif d'123Multinova est d'offrir une large diversification pour diminuer le risque inhérent à la classe d'actifs.

# 123Multinova II

|                                    |                         |
|------------------------------------|-------------------------|
| Forme juridique                    | FCPI                    |
| Code ISIN parts A'                 | FR0010009522            |
| Code ISIN parts A''                | FR0010009787            |
| Date de Création                   | 2003                    |
| Valeur d'origine de la part        | 500,00 €                |
| Valeur liquidative parts A' *      | 471,34 €                |
| Valeur liquidative parts A'' **    | 400,95 €                |
| Valorisation                       | Trimestrielle           |
| Dépositaire                        | RBC Dexia               |
| Ratio d'investissement en non coté | En cours de liquidation |
| Statut                             | Fermé                   |

\* Valeur liquidative intégrant la distribution de 250 € par part en décembre 2011.

\*\* Valeur liquidative intégrant la distribution de 200 € par part en décembre 2011.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCPI 123MultiNova II aura vu ce trimestre deux nouvelles cessions se concrétiser : la cession de Novagali Pharma à Santen suite à son OPA et la cession de TravelDoo (logiciel de réservation de voyages) au Groupe Expedia. Cette dernière cession permet au fonds de réaliser un multiple brut de retour sur investissement de x3,5.

Ce trimestre a également vu le FCPI rentrer en phase de liquidation, avec une première distribution aux porteurs de parts de 50% >>>

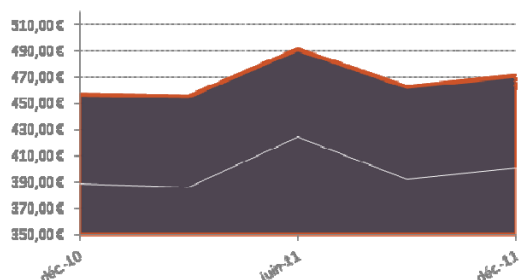
>>> du nominal investi pour le compartiment Actions (parts A') et de 40% pour le compartiment Obligations (parts A''). Nous espérons que les prochaines cessions nous permettront de procéder cette année à une nouvelle distribution aux porteurs de parts.

Au 31 décembre 2011, en tenant compte des distributions effectuées, le fonds progresse de +1,87% sur le dernier trimestre pour le compartiment Actions et de +2,24% pour le compartiment Obligations.

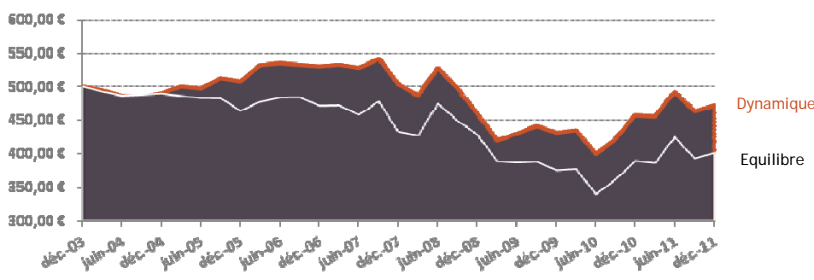
### PERFORMANCES

| TYPE DE PARTS | 3 MOIS   | 6 MOIS   | 1 AN     | DEPUIS L'ORIGINE |
|---------------|----------|----------|----------|------------------|
| A'            | + 1,87 % | - 4,06 % | + 3,16 % | - 5,73 %         |
| A''           | + 2,24 % | - 5,50 % | + 3,13 % | - 19,81 %        |

### EVOLUTION SUR 1 AN



### EVOLUTION DEPUIS L'ORIGINE DU FONDS





# 123**VENTURE**

42 Avenue Raymond Poincaré  
75116 Paris  
Tel : 01 49 26 98 00  
Fax : 01 49 26 98 19  
<http://www.123venture.com>