

Rapport d'Activité 123Venture

é d i t i o n s e p t e m b r e 2 0 0 6





Une entrée, une sortie...



La période du 1^{er} juillet au 30 septembre aura été marquée par deux événements majeurs pour nos fonds : le premier dossier de financement mezzanine* réalisé par le FIP 123Expansion et la deuxième sortie du FCPI 123MultiNova avec la cession de TraciT à Soitec (groupe coté sur Eurolist B).





Le FIP 123Expansion innove en effet en participant à la reprise de la société Signaux Laporte, société rhône-alpine spécialisée dans la signalisation routière, en tant que pourvoyeur de la dette "mezzanine"* (3M€). Ce dossier illustre parfaitement la stratégie d'investissement de nos FIP : la recherche de sociétés actives dans des secteurs matures (quoi de plus commun qu'un panneau  ou ?), bien installées (le groupe Laporte existe depuis 1931) et rentables (l'entreprise affiche une rentabilité d'exploitation de 15%).



De son côté, le FCPI 123MultiNova signe sa deuxième sortie en cédant la société TraciT Technologies au groupe Soitec, n°1 mondial de la production et de la commercialisation de plaques de silicium sur isolant (SOI) destinées à l'industrie des semi-conducteurs. Une belle plus-value à la clé pour nos souscripteurs, avec un impact positif sur la valeur liquidative du FCPI supérieur à 4%.



Mais pas question de se reposer ! Après les cessions de TraciT et de Nextamp (au groupe Thomson en juin 2005), il reste encore plus de  sociétés en portefeuille... et donc autant d'espoirs de réussite et d'appréciation de nos valeurs liquidatives. Mais dans le "non coté", il faut de la patience pour voir les performances s'envoler !

L'équipe d'123Venture

* Voir en page 2 pour plus de détails sur l'investissement



Performances de nos fonds au 30 Septembre 2006

OPCVM	Année de lancement	Valeur initiale	Valeur liquidative	Performances Depuis l'origine	Performances Depuis le 30/06/2006	% non coté engagé	Nbre de sociétés non cotées (dont cotées)
FCPR 123Explorer	2001	1 000 €	1 208,80 €	+ 20,88%	+ 5,74%	n/a	indirectement >50
FCPI 123MultiNova	2002	500 €	599,03 €	+ 19,81%	+ 2,72%	67%	18(2)
FCPI 123MultiNova II Parts A1 (compartiment dynamique)	2003	500 €	531,80 €	+ 6,36%	- 0,47%	65%	17
FCPI 123MultiNova II Parts A2 (compartiment équilibré)	2003	500 €	483,84 €	- 3,23%	+ 0,09%	66%	17
FCPI 123MultiNova Europe Parts A1 (compartiment dynamique)	2004	500 €	516,28 €	+ 3,26%	- 2,99%*	31%	14
FCPI 123MultiNova Europe Parts A2 (compartiment équilibré)	2004	500 €	477,98 €	- 4,40%	- 2,24%*	32%	14
FIP 123Expansion	2004	500 €	517,60 €	+ 3,52%	- 3,24%*	31%	16
FCP 123Convictions	2005	100 €	120,95 €	+ 20,95%	+ 0,91%	n/a	n/a

* La fréquence de valorisation de ce fonds est semestrielle. La valeur présentée correspond donc à la performance du fonds depuis le 31 mars 2006.

Nota bene : Les performances des FCPI et des FIP sont peu significatives les premières années – à savoir pendant la période d'investissement - et reflètent principalement les performances de la partie libre des 40%. En effet, les règles prudentielles n'autorisent que rarement la revalorisation des participations non cotées pendant les premières années.

Exemples de Participations prises au cours du trimestre



Date de création : 1931 **Secteur d'activité : Industrie**
Effectifs : 133 personnes **Fonds : 123Expansion**
Site Web : www.signaux-laporte.com

Présent depuis plus de 75 ans sur le marché de la signalisation routière, le groupe Laporte fabrique et commercialise des panneaux routiers.

Dans le cadre de l'amélioration de la sécurité routière et par souci de conformité à la nouvelle réglementation, de nouveaux marquages sont spécifiquement développés. En conséquence, les acteurs du secteur anticipent une croissance de l'ordre de 30% sur les 5 prochaines années, soit 5% par an en moyenne.

Avec un chiffre d'affaires de 23,6 M€ et un excédent brut d'exploitation de 4,5 M€, le groupe Laporte occupe actuellement la cinquième position sur le marché français.

123Venture a participé à la reprise de l'entreprise en LBO (rachat avec effet de levier), aux côtés d'Acto, société de gestion LBO de Groupama, et de BNP Paribas, qui a mis en place la dette d'acquisition. Dans cette transaction, 123Venture, pour le compte du fonds 123Expansion et de ses clients sous mandat, a investi 3 M€ sous forme de dette subordonnée, dite "mezzanine".

Ce mode d'investissement est fréquemment utilisé dans les opérations de rachat avec effet de levier (LBO). Grâce à sa rémunération plus élevée que la dette classique, la mezzanine offre une rentabilité supérieure avec un niveau de risque inférieur au financement en fonds propres ■



Date de création : 2002 **Secteur d'activité : Télécommunications**
Conseil : Techfund **Fonds : 123Expansion**
Site Web : www.miyowa.fr

Miyowa est le leader européen de la messagerie instantanée sur mobile. Cette société française a développé une solution pour téléphonie mobile (MoveMessenger) qu'elle commercialise en "marque blanche". La technologie a notamment séduit des opérateurs et des portails comme MSN, Bouygues Telecom, Telefonica Moviles (Espagne), KPN (Pays-Bas), O2(UK), Telstra (Australie), et TEN, l'opérateur mobile présent sur le réseau d'Orange.

Après trois ans de développement, la société comprend désormais 30 personnes réparties entre le siège commercial à Paris, le centre technique à Marseille et l'équipe de développement à Bangkok.

En juillet dernier, Miyowa a réalisé sa première levée de fonds et a reçu l'appui de fonds d'investissement ayant injecté 3 M€. Lors de ce tour de table, 123Venture a investi près de 0,5 M€ afin de favoriser le développement de la société. D'ici la fin de l'année, Miyowa envisage de lancer une nouvelle version de MoveMessenger qui permettra le transfert de pièces jointes, un exercice plus délicat sur le mobile que sur Internet compte tenu des spécificités des formats et des caractéristiques techniques des terminaux mobiles. Cette participation entre dans le ratio légal d'investissement dans des entreprises de moins de 5 ans que doivent respecter les FIP ■

Pour rappel, l'actif de nos FCPI et de nos FIP doit être composé d'au moins 60% de titres de sociétés non cotées. Afin de sécuriser l'investissement dans ces sociétés non cotées, la gestion de nos fonds s'appuie sur l'expertise de plusieurs équipes spécialisées dans le capital-investissement pour le compte d'investisseurs institutionnels.

Concernant la partie librement investie (jusqu'à 40% de l'actif des fonds), la gestion est confiée à des gérants actions ou obligataires complémentaires et reconnus (Financière de l'Échiquier, Carmignac Gestion, Ofivalmo Patrimoine, Merrill Lynch IM / BlackRock, IXIS AM).

L'actualité de vos fonds

FCPR 123Explorer

Le plus "ancien" de nos fonds est en forme ! 21 Développement II, l'un des fonds dans lequel 123Explorer a investi, s'est notamment distingué en participant à l'acquisition du groupe **ATOS**, leader français de l'habillage électronique métallique (voir ci-contre). Ce trimestre aura également vu la cession de la participation dans **France Air**, le fabricant et distributeur de matériels aéronautiques. Cette sortie, ajoutée à la recapitalisation de la participation d'Activa Capital dans les crèmes dessert **Mont-Blanc**, a fortement contribué à l'appréciation de 5,74% de la valeur liquidative du fonds sur le trimestre. Ainsi, au 30 septembre, la valeur unitaire des parts ressort à 1 208,80 €.

FCPI 123MultiNova

Le FCPI 123MultiNova se porte bien. Ce trimestre aura été marqué par la cession de **TracIT** à **Soitec**, société cotée sur Eurolist B capitalisant environ 1,5 milliard d'euros (voir ci-contre). Outre cette belle sortie, 123MultiNova a procédé à quatre investissements complémentaires dans **Temis**, spécialiste des solutions d'analyse documentaire, dans les sociétés de biotechnologies **BMD** et **Nautilus Biotech**, ainsi que dans **W4**, société développant des logiciels permettant de gérer automatiquement la mise en place de procédures internes ou externes. Sur les trois derniers mois, la valeur liquidative du fonds 123MultiNova est en progression de 2,72% et s'établit à 599,03 €, soit une performance de 19,81% depuis l'origine.

FCPI 123MultiNova II

Le dernier trimestre aura été principalement caractérisé par deux investissements complémentaires. Ainsi, le fonds 123MultiNova II a renforcé sa participation dans **Nautilus Biotech**, société de biotechnologie spécialisée dans le développement de protéines à des fins thérapeutiques (hépatite C, sclérose en plaque, hormone de croissance), ainsi que dans **FG Microtec**, société allemande proposant des solutions permettant de diminuer les erreurs de transmissions lors d'envois de fichiers via des téléphones portables. Durant la "trêve estivale", les valeurs liquidatives des deux compartiments ont faiblement évolué. Ainsi, sur le trimestre, la valeur du compartiment "équilibre" est en progression de 0,09% et s'établit à 483,84 €, quand le compartiment "dynamique" s'affiche à 531,80 €, soit une performance positive de 6,36% depuis l'origine.

La vie des participations



Participation : Atos

Secteur d'activité : Habillage électronique

Site internet : www.atos-racks.com

Fonds : 123Explorer

Date d'investissement : 2006

21 Centrale Partners vient de réaliser l'acquisition du groupe ATOS, leader français de l'habillage électronique métallique. L'opération a pris la forme d'un MBO (rachat avec effet de levier aux côtés du dirigeant). ATOS conçoit, développe et commercialise des armoires, coffrets et systèmes modulaires pour les secteurs de l'Électronique, de l'Informatique et des Télécoms ■



Participation : Terreal

Secteur d'activité : Fabrication de tuiles

Site internet : www.terreal.com

Fonds : 123Explorer

Date d'investissement : 2005

Terreal, leader sur le marché des tuiles et produits de façade en terre cuite, vient d'acquiescer la société espagnole Cerámica de Cabezon, fabricant de briques de façade et de tuiles. Terreal élargit ainsi sa gamme et bénéficie de synergies logistiques et commerciales importantes. Avec cette première acquisition, Terreal manifeste son ambition de croissance dans tous ses métiers ainsi qu'à l'international ■



Participation : TracIT

Secteur d'activité : Semi-conducteurs

Site Web : www.tracit-tech.com

Fonds : 123MultiNova

Date d'investissement : 2003

Soitec, le leader du matériau SOI (Silicium sur Isolant) a officialisé l'acquisition de l'intégralité des actions composant le capital de la société TracIT. Essaimage du LETI (Laboratoire d'Électronique et de Technologie de l'Information), TracIT est spécialisée dans la fabrication de produits pour les applications dans le domaine de la gestion de l'énergie et des micro-systèmes. L'opération a pris la forme d'un apport de l'ensemble des titres TracIT en contrepartie de l'émission d'actions Soitec ■



Participation : Seemage

Secteur d'activité : Logiciels

Site Web : www.seemage.com

Fonds : 123MultiNova II

Date d'investissement : 2004

Seemage fait partie des quatre éditeurs européens à avoir été sélectionnés par Microsoft dans le cadre du lancement de son futur système d'exploitation Windows Vista. Seemage, développeur de logiciels basé à Nice, propose aux entreprises des solutions permettant de visualiser et de manipuler de façon simple des objets en trois dimensions ■

L'actualité de vos fonds

FCPI 123MultiNova Europe

123MultiNova Europe poursuit sa phase d'investissement. Ainsi, sur le dernier trimestre, le FCPI a procédé à des financements complémentaires dans **JWare**, éditeur de logiciels pour le traitement de transactions électroniques sécurisées, dans **NTR**, entreprise espagnole développant des solutions d'assistance et d'accès à distance, ainsi que dans **Total immersion**, spécialiste de la réalité augmentée permettant d'intégrer en temps réel des images de synthèse dans des vidéos. Les valeurs liquidatives des deux compartiments, calculées de façon semestrielle, ont souffert de la baisse des marchés financiers. Ainsi, sur les six derniers mois, la valeur de la part du compartiment "dynamique" a baissé de 2,99% pour s'afficher à 516,28 €, et celle du compartiment "équilibre" s'est établie à 477,98 €.

FIP 123Expansion

123Expansion poursuit ses investissements et conserve une stratégie très équilibrée. En effet, durant ce trimestre, le FIP a réalisé son premier dossier de mezzanine lors du LBO sur le groupe **Laporte** (voir en page 2), ainsi qu'un investissement dans **Miyowa**, le leader européen de la messagerie instantanée sur mobile (voir en page 2). Parallèlement, notre gérant Cicalad a procédé aux acquisitions de **Hussor**, le fabricant de coffrages métalliques, de l'éditeur de logiciels pour les professionnels de l'immobilier **DP Logiciels** et de l'opérateur téléphonique **LTI Télécom**. Enfin, 123Expansion a réalisé un investissement complémentaire dans **6Wind**, leader sur le marché des logiciels réseau IP embarqués. La valeur liquidative du fonds étant calculée de façon semestrielle, les performances ont été impactées par le "creux" observé sur les places financières depuis avril. Ainsi, au 30 septembre, la part est valorisée à 517,60 €, soit une baisse de 3,24% sur le semestre.

FCP 123Convictions

Depuis juin, certaines participations cotées "classiques", comme **Radiall** ou **Sartorius**, ont su profiter du regain des marchés actions. En revanche, les résultats d'**Acadomia** ont directement été impactés par l'arrivée de nouveaux acteurs sur son segment de marché. Du côté de nos participations cotées offrant une exposition au non coté, le moral est au beau fixe. Nous avons notamment profité du bon parcours de **Candover** pour réaliser notre plus-value, et nous sommes toujours très satisfaits du comportement d'**Eurazeo** et de **Wendel**. Sur les trois derniers mois, le FCP 123Convictions confirme sa tendance haussière et la dernière valeur liquidative s'établit à 120,95€.

La vie des participations

netsize

Participation : Netsize

Secteur d'activité : Logiciel

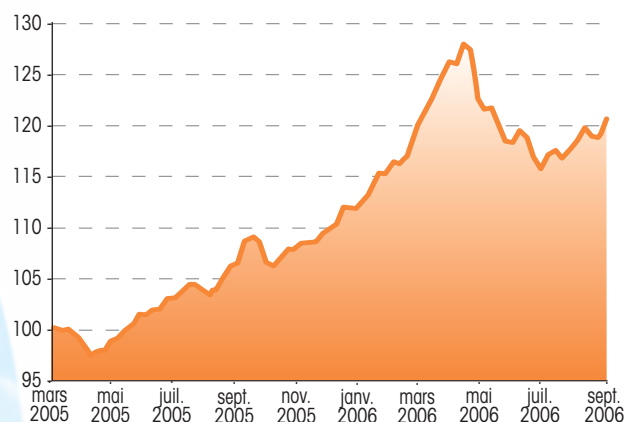
Site Web : www.netsize.com

Fonds : 123Expansion

Date d'investissement : 2006

Netsize, fournisseur d'accès et de solutions multimédias mobiles, a récemment signé un partenariat avec Emminens, filiale espagnole du groupe Roche, afin de mettre en place un service d'aide aux diabétiques. Cette solution permet aux patients de mesurer et d'envoyer facilement leur taux de glucose à leur médecin. Une fois l'information reçue, les médecins peuvent ainsi donner des recommandations et indiquer aux patients les mesures à prendre ■

Evolution de la part 123Convictions



Lancement du Milleime 2006 !

123Venture annonce le lancement de ses deux nouveaux fonds, le **FCPI 123MultiNova IV** et le **FIP 123Expansion II**. Une nouvelle sélection de gérants (non cotés et cotés) vous permettra de réduire vos impôts et de diversifier votre patrimoine avec un risque mesuré. Comme pour les millésimes précédents, 123Venture reste fidèle à une stratégie d'investissement unique : la multi-gestion. Les fonds gérés par 123Venture s'appuient en effet sur plusieurs sociétés de gestion complémentaires présentant un long historique de performances auprès d'investisseurs institutionnels.

Parmi les nouveaux entrants, signalons TCR Capital (gérant de LBO intervenant dans la gestion du **FIP 123Expansion II**), Partech International (gérant de capital-risque intervenant dans la gestion du **FCPI 123MultiNova IV**) ou encore Edmond de Rothschild Investment Partners (gérant de capital-risque spécialisé en Science de la Vie intervenant dans la gestion du **FCPI 123MultiNova IV**).

N'hésitez pas à contacter votre conseiller patrimonial pour en savoir plus.

Actualité
2006
Actualité