

FCPI Générations Futures

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2014



Définition du FCPI

Un FCPI, fonds commun de placement dans l'innovation, investit majoritairement dans des sociétés européennes innovantes non cotées ou de faible capitalisation.

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010366575
Date de constitution	Octobre 2006
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie

Au 30 septembre 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
446,43 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	446,43 €
Actif net du fonds	15 604 564,41 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-17,7 %
Depuis 1 an	-20,0 %
Depuis l'origine	-55,4 %

Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

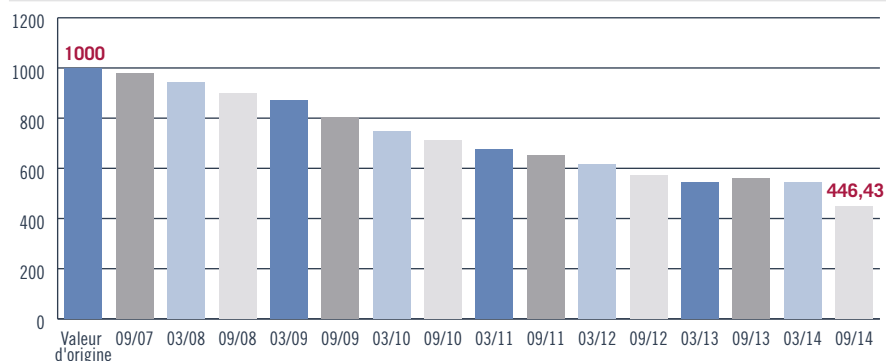
Revue de gestion au 30 septembre 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 542,73 euros au 31 mars 2014 à **446,43 euros** au 30 septembre 2014, soit une baisse de 17,7% sur le premier semestre de l'exercice.

Au 30 septembre 2014, le portefeuille du FCPI Générations Futures est composé de **8 sociétés innovantes** pour un montant de **13,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

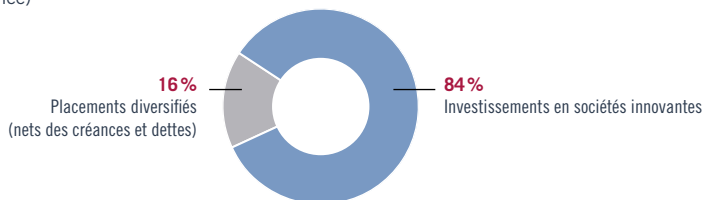
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires, s'élèvent à **2,5 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



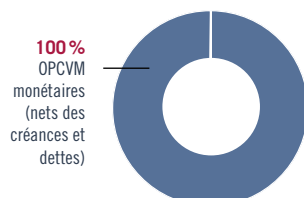
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



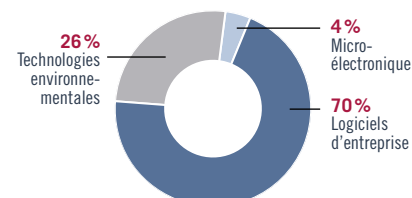
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



Sociétés innovantes

(répartition sectorielle)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2014, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **13,1 millions d'euros** en valeur estimée.

A cette date, le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 76,5 %.

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société cotée **Avanquest Software**, à l'occasion d'une augmentation de capital de 6 millions d'euros. Les fonds levés vont permettre de renforcer les moyens alloués à l'acquisition de clients et au développement de nouveaux projets innovants notamment sur les marchés à fort potentiel de la création digitale.

Au 30 septembre 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **Avanquest Software** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2014.
- **Naskeo Environnement** est valorisée au prix de son dernier tour de financement : la société a acquis les actifs d'un concurrent. A cette occasion, de nouveaux investisseurs sont entrés au capital et un nouveau prix a été déterminé.
- Les sociétés **Medical Device Works** et **Odotech France** sont valorisées à zéro, reflétant la situation financière délicate de ces sociétés.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

Focus sur... AIRINSPEACE



Créée en 2002, Airinspace est une société française au service du traitement de l'air. L'entreprise développe des solutions inspirées de la recherche spatiale, basées sur la destruction microbologique, la rétention particulaire et le captage des gaz et molécules odorantes. Un de ses objectifs est de proposer un service innovant et efficace de protection contre les contaminations aéroportées : bactéries, champignons, spores et virus.

La société, basée dans les Yvelines, en région parisienne, emploie une trentaine de salariés. Ses principaux clients sont les hôpitaux. Airinspace est très présente à l'export où elle réalise une part significative de son activité.

Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Odotech France	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse
Medical Device Works	Santé	Belgique	↘	Valorisation à zéro

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).