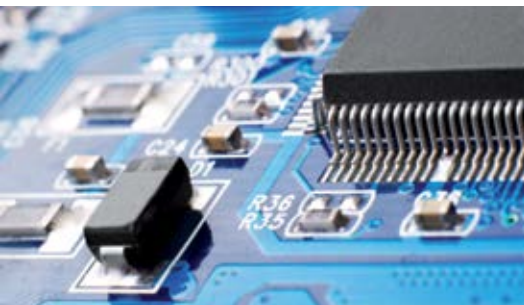


FCPI Générations Futures

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2013



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 2013

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
558,03 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	558,03
Actif net du fonds	23 723 301,60

Evolution des performances

Depuis 6 mois	2,5 %
Depuis 1 an	-2,3 %
Depuis l'origine	-44,2 %

Avertissements

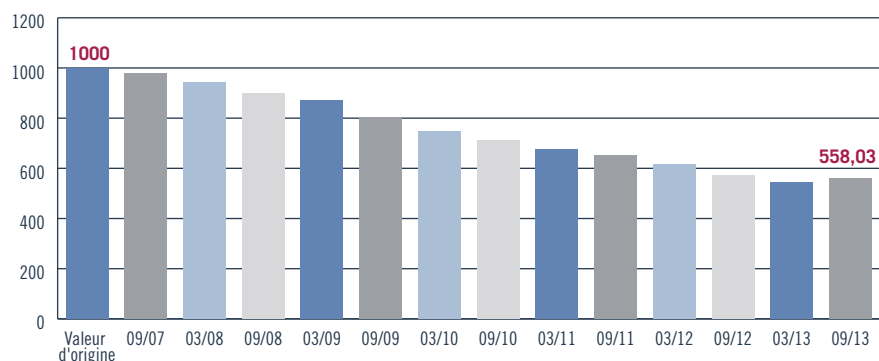
- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2013 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Revue de gestion au 30 septembre 2013

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 544,60 euros au 31 mars 2013 à **558,03 euros** au 30 septembre 2013, soit une hausse de 2,5 % sur le 1^{er} semestre de l'exercice.

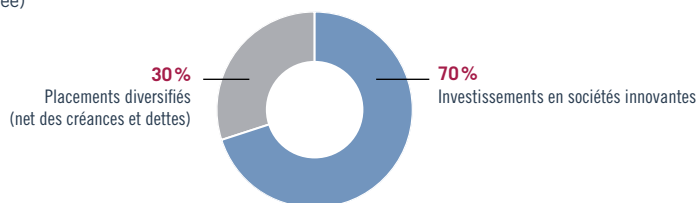
Au 30 septembre 2013, le portefeuille du FCPI Générations Futures est composé de **9 sociétés innovantes** pour un montant de **16,5 millions d'euros** (en valeur estimée). Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à 7,2 millions d'euros (net des créances et dettes).

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

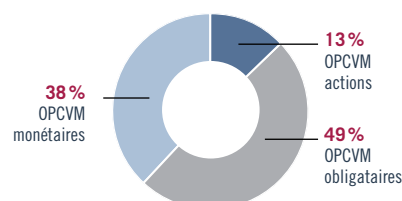


Répartition du portefeuille

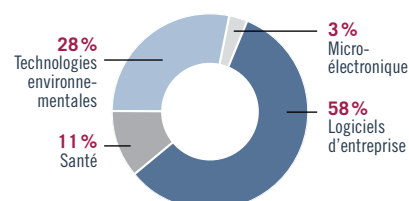
(en valeur estimée)



Placements diversifiés (répartition par type de support)



Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **16,5 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 76,3%.

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures a réinvesti 0,6 million d'euros dans 2 sociétés, **Medical Device Works** et **AirInSpace**, déjà en portefeuille au 31 mars 2013.

En août 2013, la société **Medical Device Works** s'est introduite sur Alternext via un placement privé. A cette occasion la société a levé 2,5 millions d'euros dont 0,4 million d'euros apportés par le FCPI Générations Futures. Actuellement, la société se concentre sur le développement clinique de son dispositif médical visant à détruire les tumeurs cancéreuses du foie.

Le FCPI Générations Futures a refinancé la société **AirInSpace** à hauteur de 0,2 million d'euros afin de promouvoir une nouvelle méthode de décontamination de l'air.

Par ailleurs, au cours du semestre le FCPI Générations Futures a cédé sur le marché des actions **Avanquest Software** pour un montant total de 0,3 million d'euros.

Au 30 septembre 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **Avanquest Software** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2013.
- La société **AirInSpace** est valorisée au prix de son dernier tour de financement.
- La société **Catalysair** est valorisée à zéro, reflétant les difficultés de l'entreprise à signer des partenariats stratégiques.
- La société **Medical Device Works** est valorisée au prix de son dernier tour de financement diminué d'une provision de 50% qui reflète la situation financière encore fragile de la société.
- Une provision forfaitaire de 50% est appliquée à la ligne **Odotech France**, en pleine mutation de son modèle d'affaires.
- La société **Trace One** est revalorisée à la hausse, sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.

Focus sur... Trace One

Créée en 2001, la société Trace One a lancé la première plate-forme collaborative en ligne en mode SaaS (*Software as a Service*) pour gérer le développement et la qualité des produits commercialisés sous des marques de distributeurs (MDD).



Sa mission est d'optimiser le travail collaboratif entre fabricants et distributeurs intervenant dans l'approvisionnement, les appels d'offres et le développement des produits de grande consommation, tout en gérant qualité et sécurité.

Les solutions proposées par Trace One sont utilisées par plus de 30 groupes de distribution leaders à travers le monde, ainsi que par 12 500 fabricants dans plus de 110 pays.

Trace One est présent dans 13 pays (Australie, Belgique, Brésil, Chine, France, Allemagne, Irlande, Japon, Espagne, Afrique du Sud, Suède, Royaume-Uni et Etats-Unis).

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
Odotech France	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 50%
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Multiple de résultat
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse
Medical Device Works	Santé	Belgique	↗	Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement