



ODDO & CIE

# FCPI Générations Futures

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2012



## 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.

## Durée de blocage



## 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 2012 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idivest Partners sont strictement interdits.

## Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010366575
Date de constitution	Octobre 2006
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
<b>Valeur liquidative de la part A au 30/09/2012</b>	<b>571,10 €</b>

## Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 615,59 euros au 30 mars 2012 à **571,10 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 7,2 % sur le premier semestre de l'exercice.

Le FCPI Générations Futures est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

Au 30 septembre 2012, le FCPI compte **10 participations** pour un montant de **15,7 millions d'euros** (en valeur estimée). L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'accompagnement des entreprises en portefeuille.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée en OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **8,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures s'explique essentiellement par :

- la baisse du cours de bourse de la société **Avanquest Software**,
- la dépréciation des sociétés **Catalysair** et **Tiempo**, en partie compensée par la revalorisation à la hausse des titres de la sociétés **Odotech France**.

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Générations Futures vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures a maintenu son positionnement sur les différents instruments financiers déjà détenus au 30 mars 2012. Ainsi, au 30 septembre 2012 les investissements diversifiés sont constitués à 75 % d'OPCVM monétaires ; le solde est investi en OPCVM obligataires et actions.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **8,7 millions d'euros** en valeur estimée.

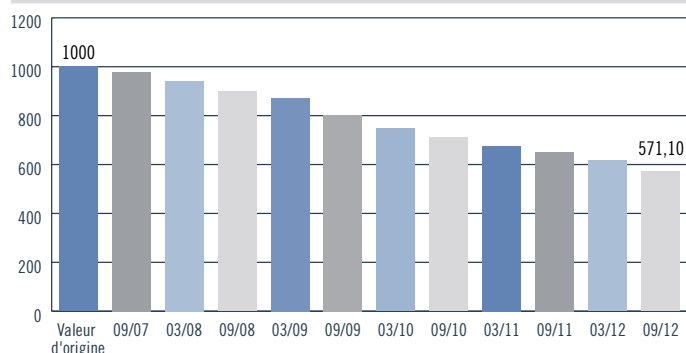
### Valorisation du FCPI Générations Futures au 30/09/2012

Valeur liquidative de la part A	571,10 €
Actif net du fonds	24 429 174,92 €

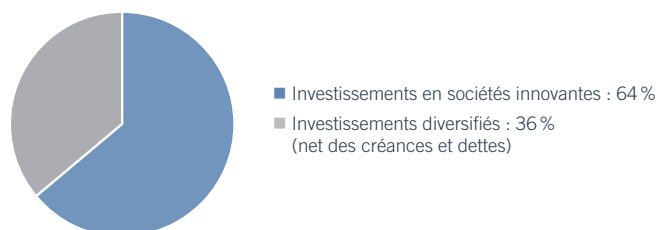
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-7,2 %
Variation depuis 1 an	-12,3 %
Variation depuis l'origine	-42,9 %

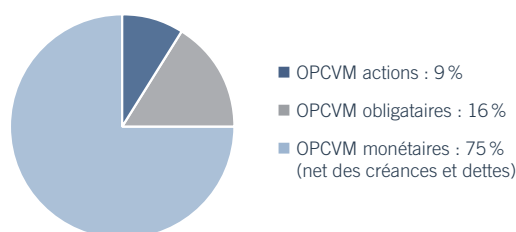
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### OPCVM actions

- ODDO Avenir Europe

#### OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles

- ODDO Rendement 2015

#### OPCVM monétaires

- ODDO Jour

- ODDO Trésorerie 3-6 mois

## Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **15,7 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 74,5 %.

Au cours du semestre, le FCPI Générations Futures a réinvesti dans 4 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, dont **AirInSpace** et **Catalysair**, pour un montant total de 916 916,41 euros.

Le FCPI Générations Futures a refinancé la société **AirInSpace** à hauteur de 112 830 euros afin de participer au développement des programme sur l'asthme et les allergies.

En août 2012, la société **Catalysair** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes existantes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 610 000 euros dont 188 125 euros par le FCPI Générations Futures. Ce refinancement vise à entériner le repositionnement opéré par Catalysair en 2011 et ainsi bâtir une croissance forte et solide. Pour rappel, la société Catalysair développe un procédé breveté qui permet d'optimiser la combustion des centrales thermiques et d'en améliorer le rendement.

En juin 2012, la société **Eolite Systems** a été cédée à Electro Scientific Industries pour un montant total d'environ 10,4 millions de dollars soit une quote-part de 1,8 million d'euros pour le FCPI Générations Futures.

Sur le premier semestre de l'exercice, les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants :

- les titres **Avanquest Software** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 septembre 2012,
- les sociétés **Catalysair** et **Odotech France** ont été valorisées au prix du dernier tour de financement,
- une décote de 25 % à été appliquée au prix de revient de **Tiempo**, dans l'attente de la signature d'un premier contrat significatif.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 mars 2012.

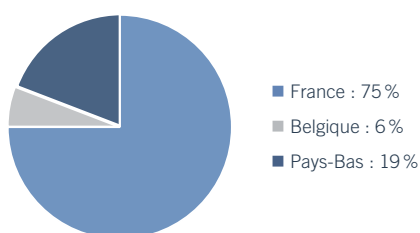
### Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
AirInSpace	juin, sept-12	112 830	Produits de décontamination d'air
Catalysair	août-12	188 125	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	515 961	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Medical Device Works	juin-12	100 000	Technologie d'isolation des organes
Total		916 916	

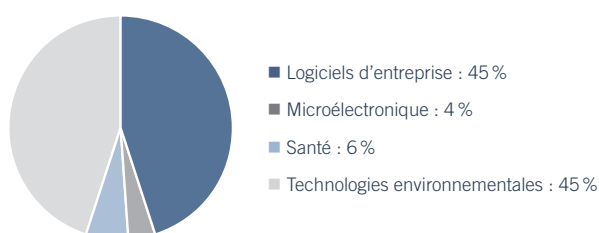
### Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Eolite Systems	juin-12	1 795 305	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Total		1 795 305	

### Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Odotech France	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 %
Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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).



**ODDO & CIE**

**Oddo & Cie**

12, boulevard de la Madeleine  
75440 Cedex 09  
France

**[www.oddo.fr](http://www.oddo.fr)**

Société en commandite par actions au capital de 60 000 000 euros  
652 027 384 R.C.S. Paris  
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des  
Entreprises d'Investissement



**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)**

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros  
414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par L'AMF sous le n° GP 97-123