



ODDO & CIE

FCPI Générations Futures 2

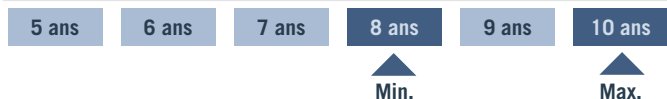
Compte-rendu semestriel de gestion au 30 septembre 2011



Définition du FCPI

Un FCPI, fonds commun de placement dans l'innovation, est un fonds à risque qui 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 2011 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Iinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 30/09/2011	922,94 €

Revue de gestion au 30 septembre 2011

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 002,01 euros au 31 mars 2011 à **922,94 euros** au 30 septembre 2011, soit une baisse de 7,9 % sur le premier semestre de l'exercice.

Le FCPI Générations Futures 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 septembre 2011, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **17 sociétés innovantes** pour un montant de **21,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est majoritairement placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **10,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

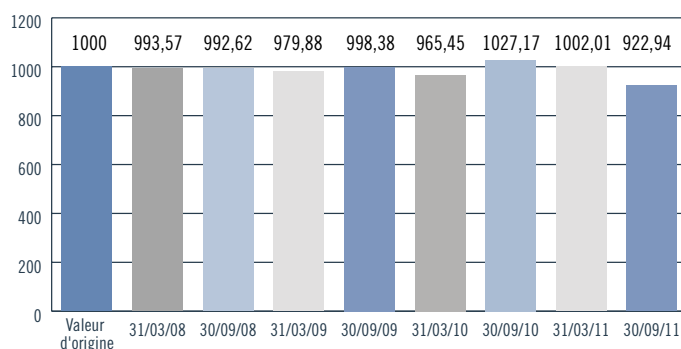
La performance négative du FCPI Générations Futures 2 s'explique par la baisse du cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille, atténuée par la plus-value enregistrée dans le cadre de la cession des titres **Leguide.com** et **Weborama**, ainsi que la revalorisation des sociétés **AirInSpace** et **Trace One**.

Valorisation du FCPI Générations Futures 2 au 30/09/2011

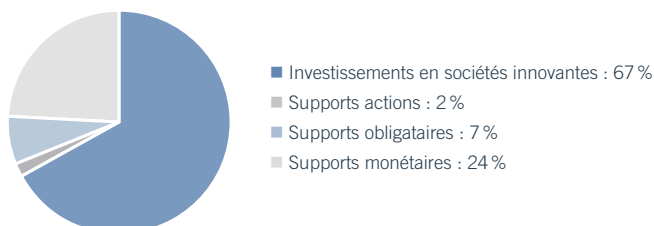
Valeur liquidative de la part A	922,94€
Actif net du fonds	31 993 409,50€

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-7,9 %
Variation depuis 1 an	-10,1 %
Variation depuis l'origine	-7,7 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



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 2 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

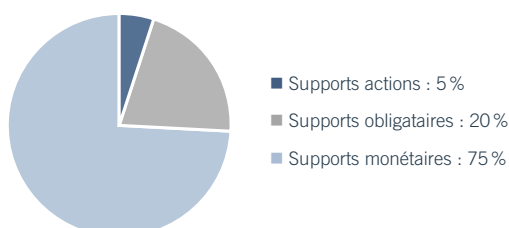
Au cours du semestre, le FCPI Générations Futures 2 a maintenu son positionnement sur les instruments financiers déjà détenus au 31 mars 2011.

On peut noter le changement de nom, en juin 2011, des FCP monétaires ODDO Trésorerie Régulière et ODDO Euro Liquidités qui ont été respectivement renommés ODDO Jour et ODDO Trésorerie 3-6 mois.

Sur le dernier semestre, le FCPI a perçu des coupons des obligations Accor pour un montant d'environ 37 750 euros.

Au 30 septembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **10,5 millions d'euros** en valeur estimée.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions	Supports obligataires
- ODDO Avenir Europe	- Accor 6.5 % 06/05/13
	- ODDO Convertibles
	- ODDO Rendement 2015
	- Pernod Ricard 4.625 % 12/13
Supports monétaires	
- ODDO Jour	
- ODDO Trésorerie 3-6 mois	

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **21,5 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 64,7 %.

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réalisé à un nouvel investissement dans la société **2H Technologies**, plus connue sous le nom de l'une de ses principales filiales Cortix. 2H Technologies est spécialisée dans la conception de sites Internet pour les petits artisans et commerçants. Par ailleurs, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti dans le groupe **Audisoft**, déjà en portefeuille au 31 mars 2011.

Début juillet 2011, la société **Visiomed** s'est introduite en bourse sur le marché Alternext de NYSE Euronext. A cette occasion, Visiomed a levé 5 millions d'euros.

Sur les six derniers mois, le portefeuille de sociétés innovantes cotées a souffert de la très forte volatilité des marchés, ce qui explique en grande partie la performance négative enregistrée au cours du semestre. Néanmoins, la cession des titres **Leguide.com**, initiée au semestre dernier, est dorénavant achevée et a permis de dégager une plus-value cumulée d'environ 125 000 euros. La totalité des titres de la société cotée **Weborama** a également été cédée, ce qui représente un produit de cession de 156 732 euros.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

- les titres des sociétés **Avanquest Software**, **DL Software**, **Maximiles** et **STS Group** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 septembre 2011,
- la société **AirInSpace** a été valorisée sur base d'un tour de financement en cours,
- au vu des développements positifs de l'entreprise, la valorisation de la société **Trace One** a été revue à la hausse.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2011.

Nouvel investissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
2H Technologies	sept-2011	417 360	Conception de site Internet pour les TPE
Total		417 360	

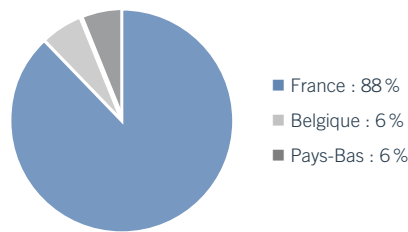
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Audisoft Group	juin-2011	784 400	Logiciel de vidéoconférence
Total		784 400	

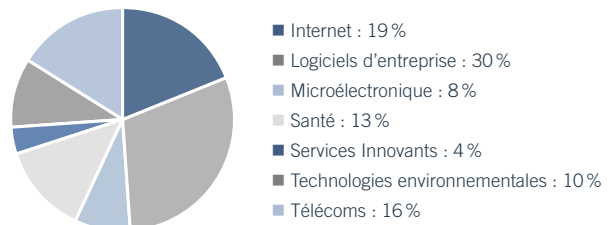
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Leguide.com	mai-2011	326 995	Guide et comparateur de prix en ligne
Visiomed	mai-2011	425 040	Conception de produits de santé
Weborama	juin-2011	156 732	Marketing sur Internet
Total		908 767	

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
AirInSpace	Technologies environnementales	Pay-Bas	↗	Prix du tour en cours
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du tour en cours
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Visiomed	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse moins décote de 20 %

⁽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).



ODDO & CIE

Oddo & Cie

12, boulevard de la Madeleine
75440 Cedex 09
France

www.oddo.fr

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

idinvest
PARTNERS

Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

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