



ODDO & CIE

FCPI Générations Futures 2

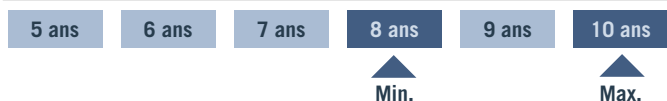
Rapport annuel d'activité au 30 mars 2012



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 mars 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 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 30/03/2012	875,10 €

Sommaire

Le mot du Directoire 3

Revue de gestion au 30 mars 2012 4

Sociétés innovantes du portefeuille 6

2H Technologies 7

3999 7

ActivGroup 7

AirInSpace 7

Audisoft Group 8

Avanquest Software 8

Catalysair 8

DL Software 8

Eodom 9

Eolite Systems 9

Greenext 9

Maximiles 9

Nexway22 10

STS Group 10

Tiempo 10

Trace One 10

Visiomed Group 11

Le mot du Directoire



Christophe Bavière
*Président du Directoire
Idinvest Partners*

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Générations Futures 2 au 30 mars 2012.

2011 et 2012 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

Si la croissance mondiale a atteint 4,2 % en 2011, la croissance du PIB a été inférieure à 2 % aux Etats-Unis et en Europe. Le début de l'année 2012 est marqué par un nouveau ralentissement de la croissance au sein de l'Union Européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises en recul

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'est inscrite en baisse de 23 %, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé s'est maintenu, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. 2011 a aussi été marquée par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance. Le début de l'année 2012 a cependant confirmé le ralentissement de l'investissement dans les sociétés innovantes françaises.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. Après avoir financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros en 2011, Idinvest Partners a déjà investi 28 millions d'euros dans 20 sociétés depuis le début de l'année 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois et les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Revue de gestion au 30 mars 2012

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 1 002,01 euros au 31 mars 2011 à **875,10 euros** au 30 mars 2012, soit une baisse de 12,7 % sur 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 mars 2012, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **17 sociétés innovantes** pour un montant de **20,5 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 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **9,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures 2 s'explique principalement par la baisse du cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille qui engendre une certaine volatilité sur la valeur liquidative.

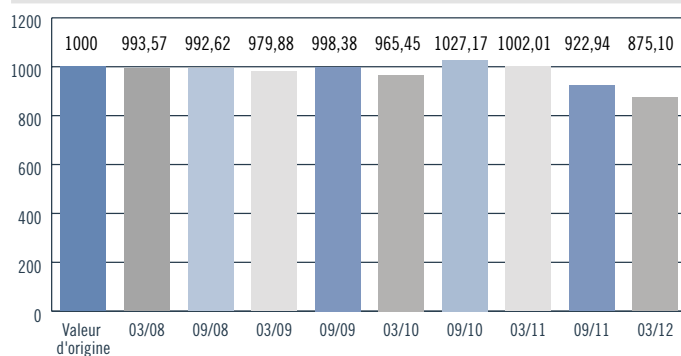
Valorisation du FCPI Générations Futures 2 au 30/03/2012

Valeur liquidative de la part A	875,10€
Actif net du fonds	30 316 021,16€

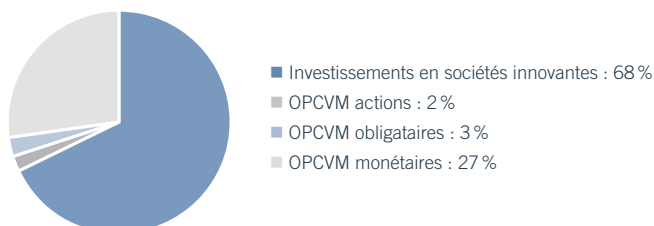
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-5,2 %
Variation depuis 1 an	-12,7 %
Variation depuis l'origine	-12,5 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

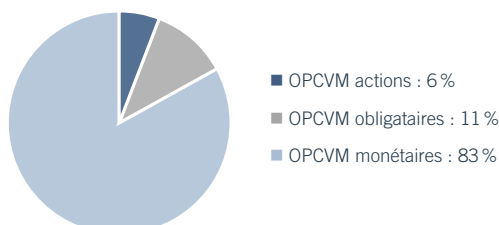
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Générations Futures 2 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réduit son exposition sur les supports obligataires au profit des supports monétaires. A cette occasion, le FCPI a cédé les obligations des entreprises Accor et Pernod Ricard qu'il détenait en direct.

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.

Au 30 mars 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **9,8 millions d'euros** en valeur estimée.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- ODDO Avenir Europe

OPCVM monétaires

- ODDO Jour

- ODDO Trésorerie 3-6 mois

OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles

- ODDO Rendement 2015

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 mars 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **20,5 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 65,2 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réalisé un nouvel investissement dans la société **2H Technologies** et a réinvesti dans 4 sociétés déjà présentes dans le portefeuille au 31 mars 2011.

Le portefeuille de sociétés innovantes cotées a fortement souffert de la baisse des marchés financiers ce qui explique en grande partie la performance négative de l'exercice. Néanmoins, les produits de cession enregistrés au cours de l'exercice dans le cadre de la vente de titres sur les marchés s'élève à 483 727 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 au 30 mars 2012.
- Les titres **Visiomed Group** ont été valorisés sur base de leur cours de bourse au 30 mars 2012, diminué d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus en portefeuille.
- La société **2H Technologies** a été revalorisée à un prix deux fois supérieur à celui de septembre dernier en prévision d'une opération à venir.
- Les sociétés **AirInSpace** et **Nexway** ont été valorisées sur base du dernier tour de financement.
- Les derniers résultats de la société **Audisoft Group** étant décevants, une provision de 25 % a été appliqué au prix de revient des titres détenus en portefeuille.
- En difficulté, la société **Greenext** est valorisée sur la base de l'indemnité que le FCPI Générations Futures 2 est susceptible de toucher de l'organisme Oseo Garantie.
- Suite à l'acquisition de la société Agentrics par **Trace One**, la valorisation de la société a été revue à la hausse.

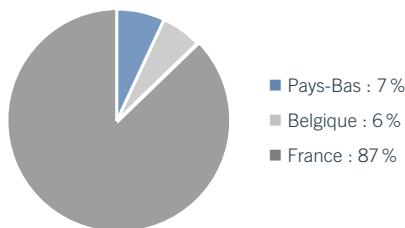
Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2011.

Nouvel investissement réalisé au cours de l'exercice			
Société	Date	Montant (€)	Activité
2H Technologies	09/2011	417 360	Conception de site Internet pour TPE
Total		417 360	

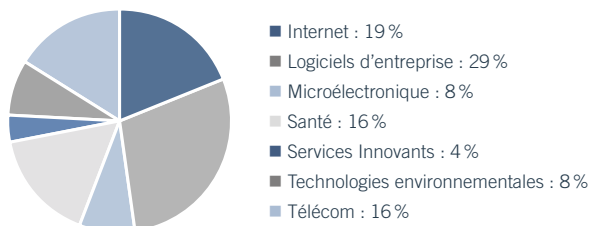
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice			
Société	Date	Montant (€)	Activité
Audisoft Group	06/2011	784 400	Logiciel de visioconférence
AirInSpace B.V.	12/2011	82 754	Décontamination de l'air
ActivGroup	01/2012	354 900	Logiciel d'optimisation de flux web et vidéo
Nexway	03/2012	146 782	Distribution de contenus numériques
Total		1 368 836	

Cessions réalisées au cours de l'exercice			
Société	Date	Montant (€)	Activité
Leguide.com	05/2011	326 995	Guide et comparateur de prix en ligne
Visiomed Group	05/2011	448 177	Conception de produits de santé
Weborama	06/2011	156 732	Marketing sur Internet
Trace One	12/2011	182 114	Logiciels de travail collaboratif
Total		1 114 018	

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
2H Technologies	Internet	France	↗	Opération en cours
AirInSpace B.V.	Technologies environnementales	Pays-Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
Audisoft Group	Télécom	France	↘	Provision de 25 %
Greenext	Technologies environnementales	France	↘	Indemnité Oseo Garantie
Nexway	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
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 Group	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

⁽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).

Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	PR (€)
2H Technologies	Internet	France	417 360
3999	Internet	Belgique	1 295 001
ActivGroup	Télécom	France	1 875 900
AirInSpace B.V.	Technologies environnementales	Pays-Bas	679 038
Audisoft Group	Télécom	France	1 924 400
Catalysair	Technologies environnementales	France	131 983
Eodom	Services Innovants	France	750 066
Eolite Systems	Microélectronique	France	1 151 045
Greenext	Technologies environnementales	France	608 794
Nexway	Internet	France	2 244 107
Tiempo	Microélectronique	France	599 999
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	1 916 598
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 071 998
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	348 768
Maximiles	Internet	France	306 221
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 930 000
Visiomed Group	Santé	France	2 937 644

2H Technologies

Année de création : 2001
Siège : Merignac
Secteur : Internet
Effectif : 290
www.cortix.fr



Activité

Vente de visibilité Internet pour les TPE et PME.

Faits récents

2H Technologies est la holding de détention du Groupe Cortix, leader européen de la vente de sites Internet par abonnement aux petits commerçants. La société a totalement transformé son modèle avec des contrats à durée d'engagement plus courte, et des mensualités plus faibles, améliorant ainsi considérablement sa performance commerciale.

Dirigeant

Hassane Hamza et Jean Rouch

3999

Année de création : 2008
Siège social : Bruxelles
Secteur : Internet
Effectif : 10
www.3999.com



Activité

Espace web pour commerçant vendu par abonnement.

Faits récents

La société suit son plan de développement, avec l'ouverture d'une activité en Espagne et le renforcement de son partenariat avec Google et Elliweb.

Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

ActivGroup

Année de création : 2006
Siège social : Courtaboeuf
Secteur : Internet
Effectif : 22
www.activegroup.net



Activité

Edition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo.

Faits récents

La société ActivGroup connaît une année de transition avec une baisse de l'activité historique *Grands Groupes* et une montée en puissance de l'activité *Opérateurs Télécom*, grâce à une première expérience positive chez Bouygues Télécom. Elle vient de lancer sur le marché une solution d'optimisation vidéo unique au monde.

Dirigeant

Serge Cuesta, président

AirInSpace

Année de création : 2006
Siège : Amsterdam
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 17
www.airinspace.com



Activité

Produits de décontamination d'air pour les milieux particulièrement exigeants, notamment les hôpitaux et les avions.

Faits récents

Suite aux résultats décevants de 2011, une nouvelle équipe de direction a été mise en place fin 2011. Elle a réduit les frais fixes de l'entreprise et focalisé l'activité sur les ventes. La nouvelle équipe présente un budget 2012 en croissance de 70 % par rapport à 2011 et à l'équilibre. Le chiffre d'affaires du premier trimestre semble en ligne avec ce budget.

Dirigeant

Laurent Fullana, président-directeur général

Audisoft Group

Année de création : 2010
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : télécom
Effectif : 34
www.audisoft.net



Activité

Solutions de télé-présence mobile permettant de communiquer en "live" sur les réseaux 3G, satellite et wifi.

Faits récents

Audisoft vient d'annoncer le lancement de sa nouvelle plateforme de téléprésence embarquée, en haute définition, qui a permis de conquérir de nouveaux distributeurs de premier plan, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

Dirigeant

Jean-François Thau, président

Avanquest Software

Année de création : 1984
Siège social : La Garenne
Colombes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : +520
www.avanquest.com



Activité

Edition de logiciels de communication et de sécurité.

Faits récents

Les comptes du premier semestre de l'exercice (juillet-décembre 2011) font apparaître un chiffre d'affaires en progression de 10 % à 53 millions d'euros et un résultat net en croissance de près de 9 % à 0,8 million d'euros. Ces progressions sont principalement dues aux acquisitions réalisées (Carteland et Arvix) et à la forte progression du business online alors que le métier traditionnel de vente offline continue sa décroissance rapide.

Dirigeant

Bruno Vanryb, président

Catalysair

Année de création : 2004
Siège social : Paris
Secteur : technologies
environnementales
Effectif : 4
www.catalysair.com



Activité

Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières, de réduire les émissions de polluants et de réduire les coûts de maintenance.

Faits récents

La société a signé quelques belles références en France et en Espagne sur les différents combustibles. L'année 2012 s'annonce donc en forte croissance, grâce à une demande d'ores et déjà très étoffée.

Dirigeant

Georges de Watrigant, directeur général

DL Software

Année de création : 2003
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : -
www.dlsoftware.fr



Activité

Edition de logiciels de gestion à destination des petites et moyennes entreprises.

Faits récents

Après une année 2010 particulièrement chahutée sur le secteur de la santé, la société a retrouvé son rythme de croissance. Le groupe confirme son objectif annuel et le retour à une dynamique très positive sur 2012.

Dirigeant

Jean-Noël Drouin, directeur général

Eodom

Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 24
www.eodom.fr



Activité

Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile (homeshoring).

Faits récents

En 2011, Eodom a décidé de fortement communiquer afin de faire connaître le homeshoring auprès des professionnels de la relation client, notamment au travers de salons professionnels, de la presse spécialisée et de l'inauguration de ses nouveaux locaux.

Dirigeant

Didier Ferrier, président-directeur général et fondateur

Eolite Systems

Année de création : 2004
Siège social : Pessac
Secteur : microélectronique
Effectif : 20
www.eolite.com



Activité

Fabrication de lasers à fibre de forte puissance à destination des marchés industriels solaire, LED et découpe d'écrans plats et tablettes.

Faits récents

En 2011, Eolite Systems a confirmé son développement avec une multiplication des références industrielles. Les perspectives pour 2012 sont bonnes.

Dirigeant

Philippe Metivier, président du directoire

Greenext

Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 21
www.greenext.eu



Activité

Solution industrielle de calcul et d'analyse de l'impact écologique des produits de grande consommation.

Faits récents

Les décisions du Grenelle 2 de reporter l'obligation d'affichage environnemental dans les magasins a clairement ralenti le développement de la société qui se recentre actuellement sur d'autres produits, autour de la taxe carbone.

Dirigeant

Caroline Alazard, président-directeur général et fondateur

Maximiles

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 122
www.maximiles.com



Activité

Conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet (dont maximiles.com et fabuleos).

Faits récents

L'activité de Maximiles a progressé de 19% en 2011, ce qui résulte essentiellement de ses activités de fidélisation et de panels, le marketing direct continuant de reculer. La société a toutefois réussi à dynamiser sa croissance ce qui devrait continuer sur 2012.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Nexway

Année de création : 2002
Siège social : Nanterre
Secteur : Internet
Effectif : 135
www.nexway.com



Activité

Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.

Faits récents

Nexway est sur deux marchés en forte croissance mais en pleine évolution. Les récents contrats gagnés assoient la position de Nexway en Europe.

Dirigeant

Gilles Ridel, président et fondateur

STS Group

Année de création : 2000
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 400
www.group-sts.com



Activité

Edition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique de grands volumes de documents avec valeur probante.

Faits récents

Les résultats 2011 n'ont pas encore été publiés. Le modèle de la société évolue vers la location de logiciels. La société tente de s'adapter à ce nouvel environnement.

Dirigeant

Bernard Calvignac, président et fondateur

Tiempo

Année de création : 2007
Siège social : Montbonnot Saint Martin
Secteur : microélectronique
Effectif : 20
www.tiempo-ic.com



Activité

Conception de circuits intégrés en technologie asynchrone permettant une moindre consommation d'énergie, une plus grande vitesse et une meilleure sécurité.

Faits récents

Tiempo a signé les premières phases de test de sa technologie auprès d'un acteur important des puces sans contact.

Dirigeant

Serge Maginot, président

Trace One

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 193
www.traceone.com



Activité

Edition d'une plateforme logicielle de travail collaboratif pour la grande distribution.

Faits récents

Suite à la fusion avec Agentrics en janvier 2012, Trace One est maintenant le leader sur son secteur. Suite à cette acquisition, les deux dirigeants se sont installés aux États-Unis afin de développer l'activité.

Dirigeant

Jérôme Malavoy, président du directoire

Visiomed Group

Année de création : 2009

Siège social : Paris

Secteur : santé

Effectif : 80

www.visiomed-lab.com



Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, dans la grande distribution et les hôpitaux.

Faits récents

La société a été introduite sur le marché Alternext de NYSE Euronext début juillet en réalisant une levée de fonds de 5 millions d'euros.

Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général et fondateur



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 Paris
Banque 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
R.C.S. 414 735 175 Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123