



ODDO & CIE

FCPI Générations Futures 2

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	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
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
Valeur liquidative de la part A au 30/09/2012	786,39 €

Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 875,10 euros au 31 mars 2012 à **786,39 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 10,1 % 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 2012, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **16 sociétés innovantes** pour un montant de **17,6 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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **9,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures 2 s'explique essentiellement par :

- la baisse du cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille,
- la dépréciation des sociétés **2H Technologies**, **3999** et **Tiempo**.

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 premier semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 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 plus de 80 % d'OPCVM monétaires ; le solde est investi en OPCVM obligataires et actions.

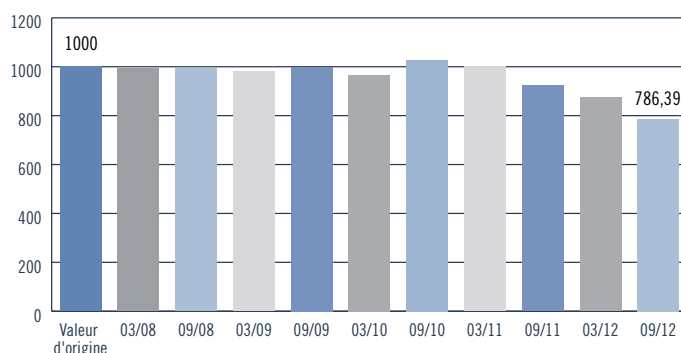
Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **9,5 millions d'euros** en valeur estimée.

Valorisation du FCPI Générations Futures 2 au 30/09/2012

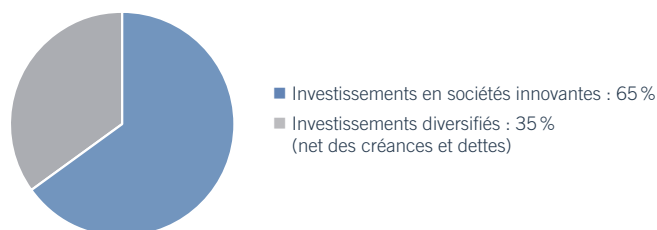
Valeur liquidative de la part A	786,39€
Actif net du fonds	27 144 448,92€

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-10,1 %
Variation depuis 1 an	-14,8 %
Variation depuis l'origine	-21,4 %

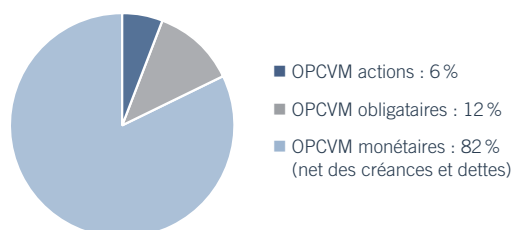
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions	OPCVM obligataires
- ODDO Avenir Europe	- 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 **17,6 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 69,5 %.

Au cours du semestre, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti dans 5 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, pour un montant total de 1 405 607 euros.

Le FCPI Générations Futures 2 a refinancé la société **AirInSpace** à hauteur de 55 170 euros afin de participer au développement des programme sur l'asthme et les allergies.

La société **Audisoft Group** a réalisé une augmentation de capital d'un montant de 1,4 million d'euros. Le FCPI Générations Futures 2 y a participé à hauteur de 0,6 million d'euros afin de financer la restructuration de la société.

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 22 250 euros par le FCPI Générations Futures 2. 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 1,7 million d'euros pour le FCPI Générations Futures 2.

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

- Les titres des sociétés **Avanquest Software**, **DL Software** et **Maximiles** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 septembre 2012.
- La publication des comptes au 31 décembre 2011 de la société **STS Group** a été reportée. En conséquence, la

cotation de son titre sur Alternext et de ses obligations convertibles est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FCPI Générations Futures 2.

- Les titres **Visiomed Group** ont été valorisés sur base de leur cours de bourse au 30 septembre 2012, diminué d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus en portefeuille.
- La société **2H Technologies** a été placée en liquidation judiciaire en août 2012 ; par conséquent elle est valorisée à zéro au 30 septembre 2012.
- Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté la société **3999**, provisionnée à hauteur de 25 % au 30 septembre 2012.
- La société **Catalysair** a été valorisée 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
ActivGroup	juin-12	236 600	Éditeur de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo
AirInSpace	juin, sept-12	55 170	Produits de décontamination d'air
Audisoft Group	mai-12	596 634	Solutions de télé-présence mobile
Catalysair	août-12	22 250	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	494 952	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Total		1 405 607	

Cession réalisée au cours du semestre			
Société	Date	Montant (€)	Activité
Eolite Systems	juin-12	1 722 132	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Total		1 722 132	

Variations de la valorisation au cours du semestre				
Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
2H Technologies	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 25 %
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 %
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	↗	Hausse 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	↘	Baisse 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).



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
652 027 384 R.C.S. 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
414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par L'AMF sous le n° GP 97-123