

# FCPI Générations Futures 2

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	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
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  
604,15 €**

## Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	604,15 €
Actif net du fonds	20 731 067,53

## Evolution des performances

Depuis 6 mois	-18,1%
Depuis 1 an	-23,2%
Depuis l'origine	-39,6%

## Avertissements

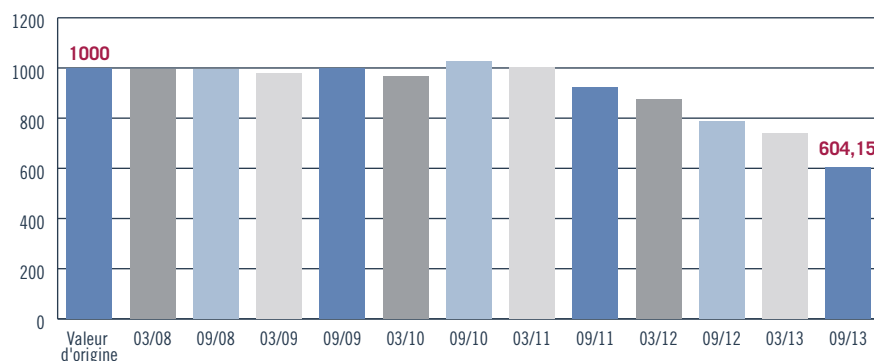
- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2013 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Revue de gestion au 30 septembre 2013

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 737,53 euros au 31 mars 2013 à **604,15 euros** au 30 septembre 2013, soit une baisse de 18,1 % sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice.

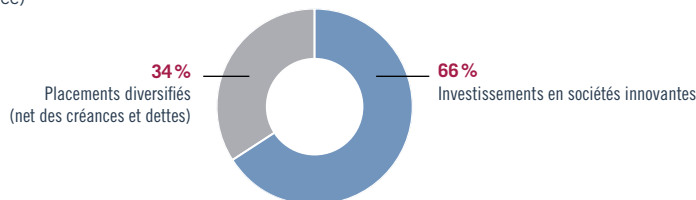
Au 30 septembre 2013, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **16 sociétés innovantes** pour un montant de **13,7 millions d'euros** (en valeur estimée). Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **7,0 millions d'euros** (net des créances et dettes).

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



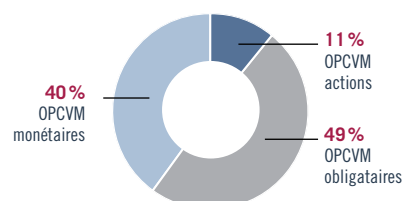
### Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



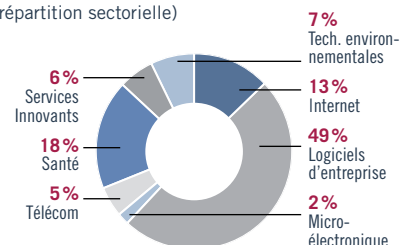
### Placements diversifiés

(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 **13,7 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 74,2 %.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti 0,8 million d'euros dans 2 sociétés, **AirInSpace** et **Visiomed Group**, déjà en portefeuille au 31 mars 2013.

En septembre 2013, la société cotée **Visiomed Group** a réalisé une augmentation de capital de 1,7 million d'euros qui s'est traduite par l'émission de 870 868 actions nouvelles au prix unitaire de 2 euros. Le FCPI Générations Futures 2 y a participé à hauteur de 0,5 million d'euros. Cette levée de fonds permettra de sécuriser les ressources nécessaires au financement de l'activité des douze prochains mois et de financer le lancement de nouveaux produits innovants.

Le FCPI Générations Futures 2 a refinancé la société **AirInSpace** à hauteur de 0,3 million d'euros afin de promouvoir une nouvelle méthode de décontamination de l'air.

Par ailleurs, au cours du semestre le FCPI Générations Futures 2 a cédé sur le marché des actions **Avanquest Software** pour un montant total de 0,3 million d'euros.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 2 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **Avanquest Software**, **DL Software**, **Maximiles** et **Visiomed Group** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2013.
- Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté la société **3999** valorisée à zéro au 30 septembre 2013.
- La société **AirInSpace** est valorisée au prix du dernier tour de financement.
- Par décision du tribunal de commerce en date du 28 octobre 2013, la société **ActivGroup** fait l'objet d'une procédure de sauvegarde. Par conséquent, la société est valorisée à zéro.
- La société **Audisoft Group** a récemment été entièrement réorganisée autour d'un dirigeant expérimenté. Néanmoins, compte tenu d'un chiffre d'affaires limité et d'une santé financière encore fragile, une décote de 75 % est appliquée au prix de revient.
- La société **Catalysair** est valorisée à zéro, reflétant les difficultés de l'entreprise à signer des partenariats stratégiques.
- 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
3999	Internet	Belgique	↘	Valorisation à zéro
ActivGroup	Télécom	France	↘	Valorisation à zéro
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Audisoft Group	Télécom	France	↘	Provision de 75%
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
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
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↗	Cours de bourse
Visiomed Group	Santé	France	↘	Cours de bourse