

FCPI Générations Futures 3

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2017



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.

Au 30 septembre 2017

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A

221,90 €

MONTANT DISTRIBUÉ PAR PART

250,00 €

Évolution des performances distribution incluse

Depuis 6 mois

-0,2%

Depuis 1 an

-7,8%

Depuis l'origine

-52,8%

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FRO010647792
Date de constitution	Octobre 2008
Clôture comptable	31 mars
Date de mise en pré-liquidation	29 avril 2015
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Actif net du fonds

2 479 917,31 €

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 2017 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

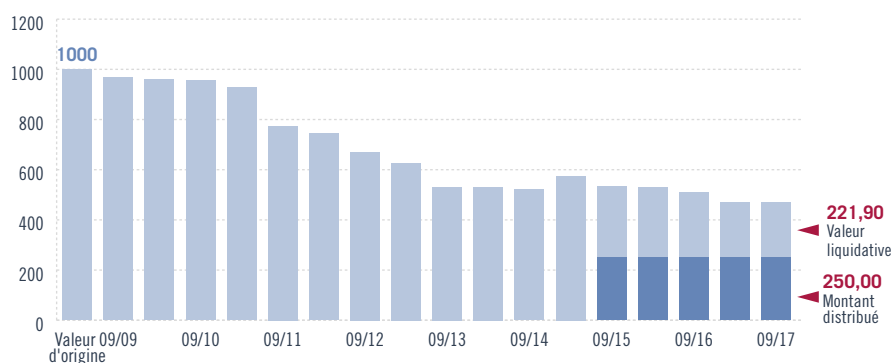
REVUE DE GESTION

Le FCPI Générations Futures 3 est entré en période dite de « pré-liquidation », depuis le 29 avril 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. Par ailleurs, la durée de vie du FCPI Générations Futures 3 a été prolongée d'une année à compter du 31 octobre 2017. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au 30 septembre 2017, le FCPI est investi dans **9 sociétés innovantes** pour un montant de **1,8 million d'euros** (en valeur estimée).

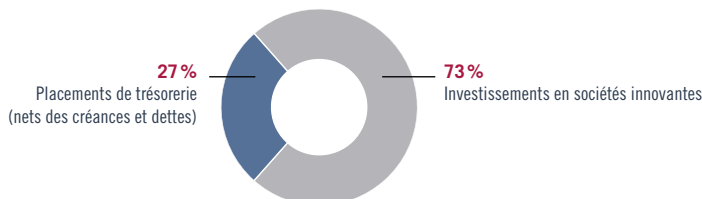
Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **0,7 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

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

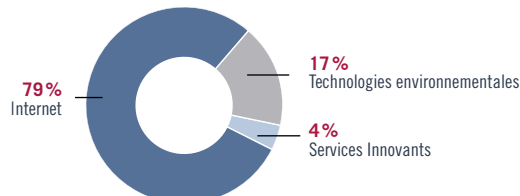


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Impeto Medical

La société est entrée en procédure de redressement judiciaire le 26 juin 2017.

M2D (Eodom)

L'entreprise poursuit son développement à l'étranger, notamment en Espagne et au Canada. Néanmoins, Eodom a perdu deux clients importants et accuse un retard sur son budget 2017. Par ailleurs, le processus de cession, qui avait été engagé, a dû être annulé du fait des résultats de la société. Face à ces événements, une dépréciation de 50% a été appliquée à la valeur de l'investissement.

Moulinvest

Le chiffre d'affaires 2016 de Moulinvest s'établit à 57 millions d'euros, en progression de +7,5% par rapport à celui de 2015. Au vu des chiffres intermédiaires de juin 2017, la performance sur 2017 devrait être globalement stable. Moulinvest confirme la réussite de sa diversification industrielle vers de nouveaux métiers du bois : l'énergie (granulation, cogénération), le bois imprégné et le mobilier en bois. Toutefois, bien que la société soit cotée, la liquidité reste faible avec un historique de cours décevant.





Netbooster

La croissance pourrait s'accélérer grâce à la récente acquisition de 4PS, l'une des plus importantes agences de marketing numérique du Royaume-Uni. Grâce à cette acquisition, le Groupe NetBooster devient un acteur de premier plan sur les trois principaux marchés européens (Royaume-Uni, France et Allemagne) et renforce sa présence au Royaume-Uni où elle compte désormais plus de 140 employés. L'absorption d'Artefact, agence "d'innovation Data", est par ailleurs une excellente nouvelle pour le groupe. Créée il y a 3 ans, l'agence Artefact compte une centaine de salariés et collabore avec des clients majeurs tels que Danone, Orange, Samsung ou encore Engie. Les synergies importantes permises suite à ce rapprochement vont permettre de définir une nouvelle offre pour les clients de NetBooster. En outre, Artefact apportera au groupe la maîtrise des activités d'Intelligence Artificielle, d'analyse et d'activation de la donnée.

Nexway

Un nouveau président a été nommé en avril 2017, ce qui donne un nouvel élan à la société. La société affiche une faible croissance mais les perspectives sont intéressantes, avec la couverture de nouveaux marchés.

Variations de valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Impeto Medical	Santé	France		Valorisation à zéro
M2D (Eodom)	Services innovants	France		Provision de 50 % du prix de revient
Moulinvest	Technologies environnementales	France		Cours de bourse
NetBooster	Internet	France		Cours de bourse

La valorisation des sociétés **2H Technologies**, **3999 France**, **ActivGroup** et **STS Group** est maintenue à zéro.