



ODDO & CIE

# FCPI Générations Futures 3

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

5 ans

6 ans

7 ans

8 ans

9 ans

10 ans

▲  
Min.

▲  
Max.

## 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	FR0010647792
Date de constitution	Novembre 2008
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
<b>Valeur liquidative de la part A au 30/09/2012</b>	<b>669,60 €</b>

## Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 745,17 euros au 30 mars 2012 à **669,60 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 10,1 % sur le premier semestre de l'exercice.

Le FCPI Générations Futures 3 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 3 est composé de **19 sociétés innovantes** pour un montant de **4,9 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 **2,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures 3 s'explique essentiellement par :

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

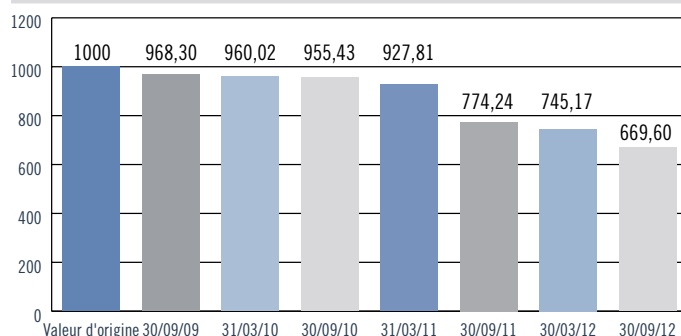
### Valorisation du FCPI Générations Futures 3 au 30/09/2012

Valeur liquidative de la part A	669,60€
Actif net du fonds	7 645 266,53€

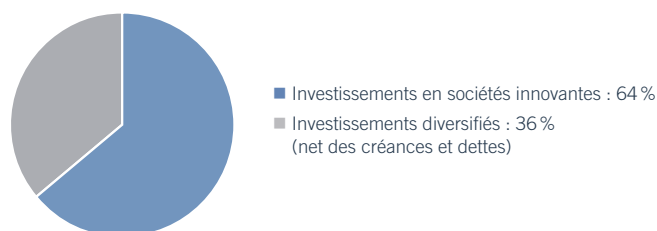
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-10,1 %
Variation depuis 1 an	-13,5 %
Variation depuis l'origine	-33,0 %

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



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



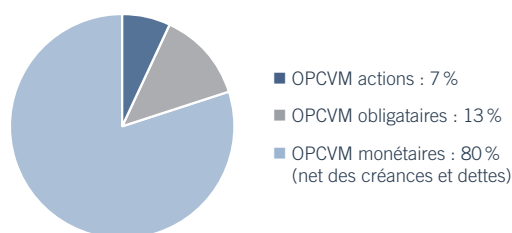
## Investissements diversifiés

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

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FCPI Générations Futures 3 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 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 **2,7 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 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **4,9 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 74,3 %.

Au cours du semestre, le FCPI Générations Futures 3 a réinvesti dans 4 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, pour un montant total de 631 632 euros dont 434 000 euros dans la société **ActivGroup** pour financer la finalisation d'un outil d'optimisation de flux web.

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 0,1 million d'euros pour le FCPI Générations Futures 3. Par ailleurs, la société **Linedata Services** a fait l'objet d'une opération de rachat de titres à 16 euros par action. A cette occasion, le FCPI Générations Futures 3 a cédé 60% de ses actions pour un montant total de 161 120 euros.

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 **1000mercis**, **DL Software**, **Infotel**, **Linedata Services**, **Maximiles**, **Moulinvest**, **Netbooster** et **Sidetrade** 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 est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FCPI Générations Futures 3.
- Les titres **Visiomed Group** ont été valorisés sur base de leur cours de bourse au 28 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.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 mars 2012.

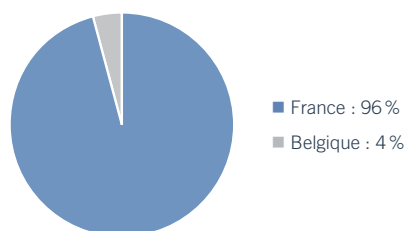
### Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
ActivGroup	juin-12	434 000 €	Édition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo
Audisoft Group	mai-12	155 193 €	Solutions de télé-présence mobile
Catalysair	août-12	12 750 €	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	29 689 €	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Total		631 632 €	

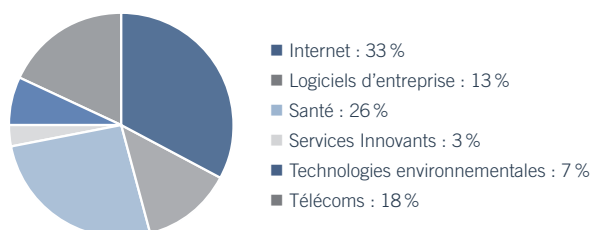
### Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Eolite Systems	juin-12	103 274 €	Fabrication de lasers à fibre de forte puissance
Linedata services	juin-12	161 120 €	Édition de progiciels destinés au secteur de la finance
Total		264 394 €	

### Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



<sup>(1)</sup> 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).

## 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

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Infotel	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Linedata services	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Moulinvest	Technologies environnementales	France	↘	Baisse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	↘	Valorisation à zéro
Visiomed Group	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse moins décote



**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**

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