



ODDO & CIE

FIP Générations Entrepreneurs 2

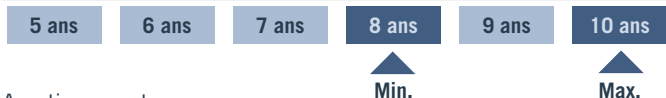
Compte-rendu semestriel d'activité au 30 avril 2012



Définition du FIP

Un FIP, fonds d'investissement de proximité, est un fonds à risque qui investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Générations Entrepreneurs 2 : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

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 avril 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 FIP Générations Entrepreneurs 2

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	Mai 2008
Date de clôture comptable	31 octobre
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 30/04/2012	944,80 €

Revue de gestion au 30 avril 2012

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 927,68 euros au 31 octobre 2011 à **944,80 euros** au 30 avril 2012, soit une hausse de 1,8 % sur le premier semestre de l'exercice.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 avril 2012, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **12 PME régionales** éligibles pour un montant de **14,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en PME régionales est majoritairement placée dans des parts d'OPCVM monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 avril 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Générations Entrepreneurs 2 sur le premier semestre de l'exercice s'explique par :

- la hausse du cours de la société cotée **ConcoursMania**,
- la revalorisation à la hausse des titres de la société **Groupe Acta**, en partie compensée par la dépréciation des actions de la société Nexway.

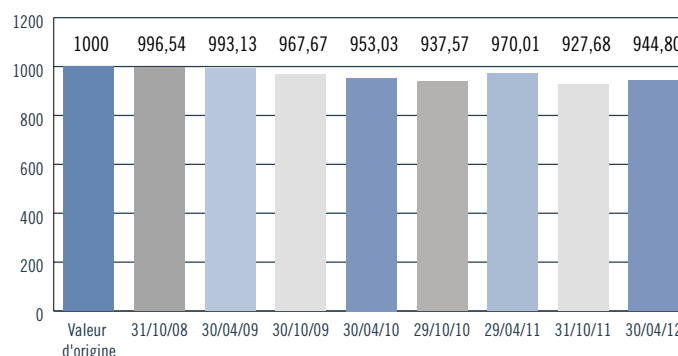
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 2 au 30/04/2012

Valeur liquidative de la part A	944,80 €
Actif net du fonds	18 592 555,49 €

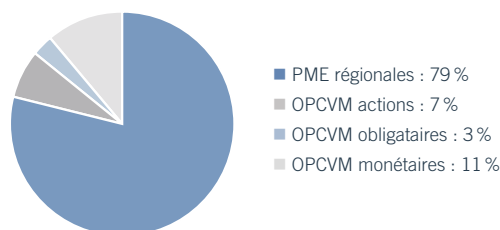
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	1,8 %
Variation depuis 1 an	-2,6 %
Variation depuis l'origine	-5,5 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



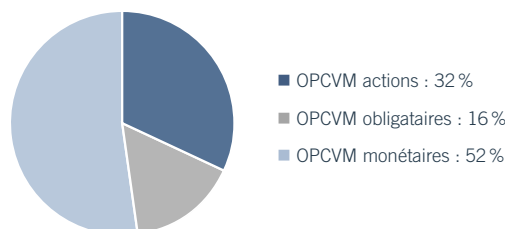
Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des PME de la zone géographique ciblée. La politique de gestion du FIP Générations Entrepreneurs 2 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

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

Au 30 avril 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,9 millions d'euros** en valeur estimée.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Akuo Investment S.C.A. SICAR

OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015

OPCVM monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Investissements en PME régionales

Au 30 avril 2012, les investissements éligibles du FIP Générations Entrepreneurs 2 sont valorisés à **14,7 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles s'élève à 65,96 %, supérieur au minimum de 60 %.

Au cours du premier semestre l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a refinancé deux sociétés déjà en portefeuille au 31 octobre 2011 : **Netbooster** et **Nexway** pour un montant total de l'ordre de 500 000 euros.

Les changements de valorisation au niveau des PME régionales en portefeuille sont les suivantes :

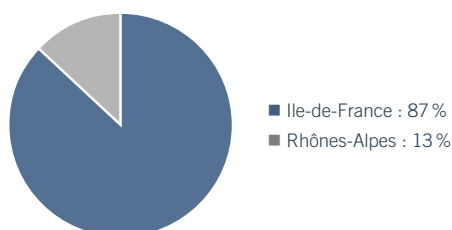
- Les titres **Netbooster** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 avril 2012.
- La société **ConcoursMania** a été valorisée sur la base de son cours de bourse du 30 avril 2012 diminué d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres.
- La société **Com&Co** a fait l'objet d'une provision afin de refléter les difficultés rencontrées par l'entreprise.
- Les opportunités de développement du **Groupe Acta** semblent prometteuses ; ainsi la société a été revalorisée au 30 avril 2012.
- La société **Nexway** a été valorisée sur base du dernier tour de financement.

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

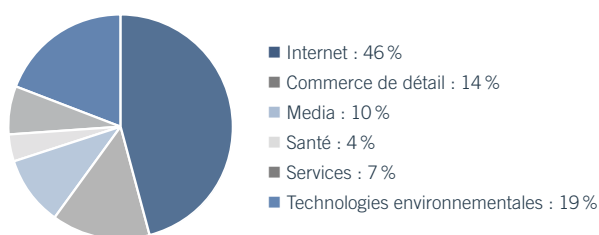
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Netbooster	février-12	417 630	Communication interactive
Nexway	mars-12	82 030	Distribution de logiciels et jeux vidéo sur Internet
TOTAL		499 660	

Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

PME régionales non cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Com&Co	Media	Ile-de-France	↘	Valorisation à zéro
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Nexway	Internet	Ile-de-France	↘	Prix du dernier tour de financement
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse moins décote
Netbooster	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés 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
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