



Lettre du FIP Générations Entrepreneurs 2

Juillet 2010

Reporting semestriel

FIP Générations Entrepreneurs 2

au 30/04/10

Valeur initiale de la part	1 000 €
Performance sur le semestre	-1.5%
Part de l'actif de départ investie dans des sociétés	48.43%
Valeur liquidative au 30/04/10	953.03 €
Performance depuis la création 28/05/08	-4.7%
Actif net total au 30/04/10	18.99 M€

Le mot des gérants

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 clôture au 30 avril 2010 son premier exercice, d'une durée de 18 mois, au cours duquel nous avons investi dans quatre sociétés, en recherchant, sans pression de temps dans un environnement économique restant incertain, à constituer un portefeuille équilibré en termes sectoriels.

Toutefois, le contexte règlementaire du fonds a connu des évolutions majeures début 2010.

En effet, lors de l'agrément du fonds et de manière exceptionnelle, nous disposions pour respecter le ratio de 60% d'investissements en sociétés régionales de trois exercices, soit une durée de 42 mois pouvant être allongée à 48 mois. Ce délai a été réduit, avec effet rétroactif sur tous les fonds créés avant le 31 décembre 2009, à 16 mois avec la moitié des investissements dans ce ratio à réaliser sur les 8 premiers mois à partir de la fin de la période de souscription.

L'impact sur le fonds est significatif puisque la fin de sa période d'investissement a été avancée du 31 octobre 2011 au 31 mars 2011, sans possibilité d'extension de 6 mois complémentaires. Il a été parallèlement imposé d'avoir réalisé la moitié de nos investissements dans le fonds avant le 31 août 2010.

Ceci nous contraint à accélérer nos investissements dans un contexte encore difficile :

- un environnement économique offrant encore peu de visibilité long terme pour la plupart des entreprises, rendant souvent difficile l'exercice de prévision pour les entrepreneurs,
- un afflux de capitaux à destination des PME, lié au raccourcissement des délais d'investissement des fonds fiscaux et aux investissements directs liés à la réduction ISF qui doivent intervenir avant le 15 juin.

Dans ce contexte, nous continuerons à investir en ayant pour objectif de rechercher un bon équilibre entre des sociétés jeunes à fort potentiel et des sociétés plus matures, y compris des sociétés cotées, avec un objectif de constituer un portefeuille qui devrait comprendre une quinzaine de participations.

Au vu des opérations réalisées depuis la clôture de l'exercice, nous sommes confiants dans notre capacité à respecter les nouvelles contraintes d'investissement.

Olivier Hua

Nos investissements au cours de la période

Nous n'avons effectué aucun investissement au cours de la période (30/09/09 au 30/04/10).

Au 30/09/09 nous avons investi 48.43% de l'actif du fonds. Le FIP a pour objectif d'investir dans six à dix sociétés au total.

Le ratio de 60% d'investissement dans des sociétés éligibles doit être atteint le 31 mars 2011. Au 31/03/2010 le ratio de titres de sociétés à caractère régional était de 32.19 %. Au 31/03/2010 le ratio de titres de sociétés créées depuis moins de 5 ans était de 9.97 %.

Cessions au cours de la période

Nous n'avons effectué aucune cession au cours de la période.

Réinvestissements au cours de la période

Nous n'avons effectué aucun réinvestissement au cours de la période.

Les Sociétés du Portefeuille non cotées et cotées

FIP Générations Entrepreneurs 2

au 30/04/10

Acta

Date de création : 2002

Date de l'entrée du fonds au capital : juillet 2009



Montant initial investi par le Fonds : 0.45 M€

CA 2009 : < 10 M€

Siège social : Paris (France)

Activité : Externalisation de la force de vente

Le groupe Acta fédère l'ensemble des prestations qui s'adressent à un directeur commercial : conseil en stratégie commerciale et management, externalisation de l'acte de vente à distance et de la force de vente terrain, organisation de voyages-incentives et de congrès.
www.acta-groupe.com

Concoursmania

Date de création : 1995

Date de l'entrée du fonds au capital : juin 2008

Montant initial investi par le Fonds : 0,65 M€

CA 2009 : entre 2 et 5 M€

Siège social : Paris

Activité : Promotion de jeux-concours sur internet

ConcoursMania est une société spécialisée dans le marketing promotionnel en ligne par le biais de jeux-concours. Elle développe deux activités : promotion de jeux et conception/conseil.
<http://www.concoursmania.fr>



Meilleurmobile

Date de création : 2005

Date de l'entrée du fonds au capital : mars 2009

Montant initial investi par le Fonds :

1,50 M€

CA 2009 : > 11 M€

Siège social : Boulogne-Billancourt (France)

Activité : Distribution sur internet

MeilleurMobile distribue les offres mobiles des différents opérateurs français ainsi que tout type de portables sur Internet via le site meilleurmobile.com. Par ailleurs, l'entreprise fournit des informations très complètes sur le marché et les produits ainsi que de nombreux services en premier lieu desquels le sélecteur. L'enjeu de l'entreprise à court terme consiste à développer sa notoriété, au moindre coût, afin d'attirer les clients sur son site ainsi que de se structurer pour faire face à la croissance très soutenue du marché.
www.meilleurmobile.com



Mixicom

Date de création : 2004

Date de l'entrée du fonds au capital : décembre 2008

Montant initial investi par le Fonds : 1,50 M€

CA 2009 : > 7 M€

Siège social : Paris (France)

Activité : Presse sur le lieu de vente

Mixicom crée des nouveaux médias à base de contenus destinés à des opérateurs de la grande distribution et financés par des annonceurs sous forme de publicité classique et de publirédactionnels. La société est présente sur deux supports : la communication sur lieu de vente, via un nouveau produit, le magalogue, et internet. Elle gère aujourd'hui une dizaine de magazines et trois sites internet.
www.mixicom.fr



Document strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Ainsi, avant toute transaction, l'investisseur doit (i) s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et aux risques auxquels il est prêt à faire face ainsi qu'à ses objectifs d'investissement, (ii) prendre connaissance du prospectus de ce FIP, et comprendre la nature du support choisi, ses caractéristiques et ses risques, notamment de liquidité et de perte en capital. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations légales concernant ce FIP, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet www.oddoam.fr.



ASSET MANAGEMENT

Société de Gestion de Portefeuille constituée sous la forme d'une SA

Régie par les dispositions de l'article L.532-9 du Code monétaire et financier - R.C.S. PARIS 340 902 857

12 boulevard de la Madeleine - 75440 PARIS Cedex 9 - Tél. : 33(0)1 44 51 83 06 - Fax : 33(0)1 44 51 84 25
www.oddoam.fr

Interview d'Hervé Josserand, président d'Acta

Pourquoi avoir choisi d'ouvrir le capital de Acta Groupe à des investisseurs financiers?

A l'entrée des fonds Oddo et Angyal au capital en juillet 2009, Acta était une société rentable, en croissance, avec un endettement quasi-nul malgré une opération de croissance externe significative (société Euroservices), qui nous avait fait franchir un palier important en terme de chiffre d'affaire et de présence dans le métier d'externalisation de force de vente.



Le besoin de levée de fonds était justifié exclusivement par la volonté de poursuivre une stratégie d'acquisition très active, afin de profiter de nombreuses opportunités dans un marché en pleine restructuration/concentration, à des conditions souvent intéressantes en raison de la crise.

Quel bilan faites-vous de cette opération, un an plus tard?

On peut dire aujourd'hui que l'objectif est largement atteint, puisque Acta a pu procéder à trois acquisitions en 12 mois, à des conditions extrêmement avantageuses:

- Prométis: sites communautaires d'annonces d'emploi pour assistantes et commerciaux;
- Voyages et Stratégies: édition d'annuaires et de magazines pour les agences d'événementiel;
- et surtout Askell : acteur significatif dans le secteur de l'animation commerciale et la force de vente supplétive.

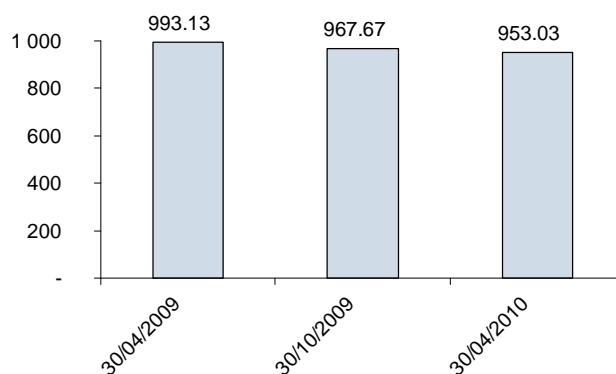
Par ailleurs, des négociations sont actuellement en cours en vue de la finalisation rapide de deux autres acquisitions.

Au-delà de la ressource en fonds nouveaux, l'arrivée de partenaires financiers a pu apporter à Acta une plus grande crédibilité sur son secteur d'activité et surtout un accompagnement actif et avisé dans la réflexion stratégique et les prises de décision.

Détails sur les liquidités

Nous avons fait le choix de placer les liquidités du FCPI essentiellement en OPCVM monétaires et obligataires, mais aussi en obligations corporate et OPCVM actions avec pour objectif d'améliorer la performance du Fonds dans le temps.

Evolution de la valeur liquidative du FIP Générations Entrepreneurs 2 depuis sa création



Les informations et analyses contenues dans ce document sont fournies à titre purement indicatif et ponctuel. Elles ne sauraient engager la responsabilité de Oddo AM eu égard à leur caractère essentiellement technique et évolutif. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Oddo AM.

Document strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Ainsi, avant toute transaction, l'investisseur doit (i) s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et aux risques auxquels il est prêt à faire face ainsi qu'à ses objectifs d'investissement, (ii) prendre connaissance du prospectus de ce FIP, et comprendre la nature du support choisi, ses caractéristiques et ses risques, notamment de liquidité et de perte en capital. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations légales concernant ce FIP, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet www.oddoam.fr.



ASSET MANAGEMENT

Société de Gestion de Portefeuille constituée sous la forme d'une SA

Régie par les dispositions de l'article L.532-9 du Code monétaire et financier - R.C.S. PARIS 340 902 857

12 boulevard de la Madeleine - 75440 PARIS Cedex 9 - Tél. : 33(0)1 44 51 83 06 - Fax : 33(0)1 44 51 84 25
www.oddoam.fr