



# FCPI Générations Futures 2

Lettre semestrielle – Novembre 2010



Chiffres arrêtés au 30/09/2010

<b>Date de création</b>	<b>01/10/2007</b>
<b>Actif net total</b>	<b>36.04 M €</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1027.17 €</b>
<b>Valeur initiale de la part</b>	<b>1 000 €</b>
<b>Performance sur le semestre</b>	<b>+6.4 %</b>
<b>Performance depuis la création</b>	<b>+2.7 %</b>
<b>Ratio d'entreprises innovantes éligibles</b>	<b>60.4 %</b>

## Durée de Blocage

5 ans 6 ans 7 ans **8 ans** 9 ans 10 ans



Min.



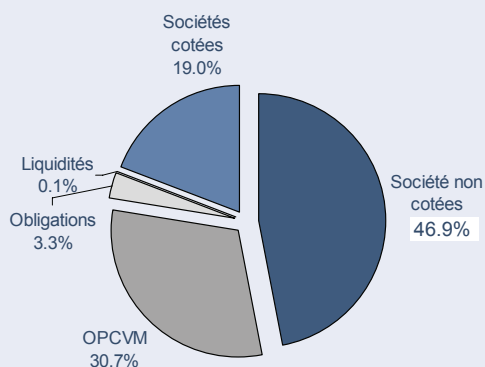
Max.

## Fonds de capital développement

### Qu'est-ce qu'un FCPI ?

Un FCPI, fonds commun de placement dans l'innovation, est un fonds à risque qui investit majoritairement dans des sociétés européennes innovantes non cotées.

### Répartition de la valeur liquidative



Source : Oddo Asset Management. Chiffres arrêtés au 30/09/2010.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

### Notre recommandation

Par la nature de ses investissements, le FCPI est un placement à risque. Il convient de l'appréhender comme un investissement long terme dans le cadre de la diversification d'un portefeuille déjà étoffé. Avant tout investissement, nous vous recommandons de consulter votre conseiller habituel pour connaître les risques concernant ce placement.

## Présentation du fonds

Le FCPI Générations Futures 2 a pour ambition de mobiliser l'épargne collectée au bénéfice d'entreprises innovantes, jeunes et en forte croissance. Nous avons choisi d'investir prioritairement dans les secteurs de l'éco-innovation et des technologies médicales. Le FCPI Générations Futures 2 vise à offrir non seulement à l'entrepreneur l'opportunité de développer son entreprise mais à l'accompagner aussi de manière active tout au long de son investissement.

## Mot des gérants



Le FCPI Générations Futures 2 a finalisé sa période d'investissement au cours du semestre écoulé. Nous avons ainsi réalisé 9 nouveaux investissements, dont 4 dans des sociétés cotées éligibles, et avons renforcé notre exposition sur 2 sociétés (Greenext et Eolite) afin d'accompagner leur développement.

Comme nous l'annonçons dans notre précédente lettre, le portefeuille du fonds est réparti sur 19 participations, ce qui permet d'avoir une diversification tant en terme de maturité de développement d'entreprises que de secteurs.

Le semestre qui vient de s'écouler a été globalement positif pour nos participations avec la revalorisation de trois d'entre elles, essentiellement grâce à la qualité de leurs performances tant en terme de développement du chiffre d'affaires que de leurs résultats, mais également pour l'une d'entre elles à la suite de la réalisation d'un nouveau tour de table avec un nouvel entrant, à une valorisation supérieure à celle de notre investissement initial.

Ces bonnes nouvelles ont été en partie amoindries par la défaillance d'une participation qui avait été entièrement provisionnée au 31/03/2010 et par la baisse du cours de bourse d'Avanquest, qui reste significativement au-dessus de notre prix de revient.

Comme nous vous l'annonçons lors de notre dernière lettre semestrielle, bien que l'année 2010 ait commencé avec beaucoup d'interrogations, nous voyons des signes encourageants sur plusieurs de nos participations qui commencent à compenser le retard accumulé sur les années de crise que nous venons de traverser.

Nous rappelons que nos horizons d'investissement sont en moyenne de 5 ans et que le FCPI Générations Futures 2 a une durée de vie initiale de 8 ans, se terminant en décembre 2015. Il n'y a donc pas d'urgence à rechercher rapidement des cessions, même si nous constatons :

- un regain d'intérêt des industriels pour acquérir des technologies leur permettant d'accélérer leur croissance dans un environnement où les business traditionnels croissent faiblement, et
- un léger redémarrage des introductions en bourse.

Nous continuerons donc à être vigilants dans le suivi de nos participations en restant à l'écoute des opportunités de croissance externe ou de cession.

Olivier Hua



### 3999

**Date de création :** 2009  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 1.3 M€  
**CA 2009 :** < 1 M€ **Siège social :** Lyon  
**Site :** [www.3999.com](http://www.3999.com)

#### Editeurs de sites internet à destination des TPE

3999.com est un site qui propose aux professionnels une offre de "webspaces" personnalisable par abonnement. La solution permet au commerçant d'être visible dans les moteurs de recherche (Google) et de gérer sa présence web (newsletter, blog, coupons, etc...) à un tarif très attractif.



### Activ Networks

**Date de création :** 2004  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** déc. 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 1.52 M€  
**CA 2009 :** entre 2 et 5 M€ **Siège social :** Les Ulis  
**Site :** [www.activnetworks.com](http://www.activnetworks.com)

#### Applications web

Activ Networks propose des solutions d'accélération des applications web ayant pour objectif la compression en temps réel des données échangées entre les utilisateurs et les centres de données et la diminution des temps de réponse.



### AirInSpace BV

**Date de création :** 2002  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** juillet 2007  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.5 M€  
**CA 2009 :** entre 2 et 5 M€ **Siège social :** Montigny le Brx  
**Site :** [www.airinspace.com](http://www.airinspace.com)

#### Décontamination d'air

AIS développe des produits fixes et mobiles de décontamination d'air pour les milieux particulièrement exigeants comme les hôpitaux et les avions.



### AudiSoft

**Date de création :** 2009  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** mai 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 1.14 M€  
**CA 2009 :** > 1 M€ **Siège social :** Boulogne-Billancourt  
**Site :** [www.audisoft.net](http://www.audisoft.net)

#### Logiciel de visioconférence

Audisoft conçoit et commercialise une solution de visioconférence mobile destinée à des applications de maintenance (centrales nucléaires, plateformes pétrolières, etc.) ou de télé médecine ou encore pour des problématiques de sécurité (gestion de foules ou applications militaires).



### Avanquest Software

**Date de création :** 1984  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** mars 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 1.8 M€  
**Montant total investi par le Fonds :** 2.1 M€  
**CA 2009 :** > 75 M€ **Siège social :** La Garenne Colombes  
**Site :** [www.avanquest.com](http://www.avanquest.com)

#### Editeur de logiciels

Le métier d'Avanquest est l'édition de logiciels mais, depuis 5 ans, l'entreprise a parallèlement développé une offre de publication d'éditeurs indépendants souhaitant bénéficier de sa présence globale.



### Catalysair

**Date de création :** 2004  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** Juillet 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.13 M€  
**CA 2009 :** < 1 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.catalysair.com](http://www.catalysair.com)

#### Traitement des émissions de polluants

Catalysair exploite une technologie permettant d'améliorer le rendement des chaudières, de réduire les émissions de polluants et de réduire les coûts de maintenance.



### DL Software

**Date de création :** 2003  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.34 M€  
**CA 2009 :** 40 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.dlsoftware.fr](http://www.dlsoftware.fr)

#### Edition de logiciels

DL Software est spécialisé dans l'édition et la commercialisation de logiciels de gestion à destination des petites et moyennes entreprises



## Eodom

**Date de création :** 2007  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** avril 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.75 M€  
**CA 2009 :** > 1 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.eodom.fr](http://www.eodom.fr)

## Homeshoring de centrales d'appel

Eodom est une société française pionnière d'un nouveau type de service d'outsourcing de centre d'appels : le homeshoring, où les agents indépendants répondent depuis chez eux.



## Eolite

**Date de création :** 2004  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.8 M€  
**Montant total investi par le Fonds :** 1.15 M€  
**CA 2009 :** < 1 M€ **Siège social :** Bordeaux  
**Site :** [www.eolite.com](http://www.eolite.com)

## Conception de lasers

Eolite propose des lasers à fibre de nouvelle génération, alliant puissance et extrême précision. Les applications industrielles vont de la découpe de matériaux (ex cellules solaires ou écrans plats), la gravure de supports au marquage de décoration.



## Greenext

**Date de création :** 2007  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** janvier 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.2 M€  
**Montant total investi par le Fonds :** 0.6 M€  
**CA 2009 :** > 1 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.greenext.eu](http://www.greenext.eu)

## Plateforme en ligne

Greenext fournit aux distributeurs et aux industriels la première plateforme en ligne pour le calcul de prix environnemental des produits de grande consommation et l'information des consommateurs.



## LeGuide.com

**Date de création :** 1998  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.54 M€  
**CA 2009 :** > 20 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.leguide.com](http://www.leguide.com)

## Guide et comparateur de prix en ligne

LeGuide.Com est le 1er éditeur français indépendant de sites Internet d'informations sur le commerce électronique (annuaires de sites marchands, moteurs de recherche de produits, comparateurs de prix et guides d'achat en ligne).



## Maximiles.com

**Date de création :** 1999  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.31 M€  
**CA 2009 :** > 15 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** [www.maximiles.com](http://www.maximiles.com)

## Fidélisation online

Maximiles est le leader européen de la conception et de la commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet. Les programmes permettent aux internautes de gagner des points donnant droit à des cadeaux à l'issue d'une transaction marchande sur le site du client du groupe



## Nexway

**Date de création :**  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** juin 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 2.1 M€  
**CA 2009 :** > 40 M€ **Siège social :** Nanterre  
**Site :** [www.nexway.com](http://www.nexway.com)

## Distribution de contenus numérique

Nexway distribue en format digital des logiciels et jeux vidéo que le consommateur télécharge via une plateforme de distribution vendue en marque blanche aux éditeurs et distributeurs (portails web de e-commerce)



## STS Group

**Date de création :** 2000  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** déc. 2009  
**Montant total investi par le Fonds :** 1.9 M€  
**CA 2009 :** > 20 M€ **Siège social :** Reuil  
**Site :** [www.group-sts.com/fr/](http://www.group-sts.com/fr/)

## Editions de logiciels

STS Group édite des solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique de leurs documents avec des méthodes et des outils conférant au document électronique une valeur probante.



## Tiempo

**Date de création :** 2007  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** Juin 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.6 M€  
**CA 2009 :** < 1 M€ **Siège social :** Grenoble  
**Site :** [www.tiempo-ic.com](http://www.tiempo-ic.com)

## Circuits intégrés

Tiempo développe et commercialise une technologie de rupture permettant de concevoir des circuits intégrés qui consomment 4x moins d'énergie, qui sont plus robustes et plus sécurisés. Ces circuits intégrés s'adressent particulièrement à l'électronique sécurisée (paiement sans fil...), à l'électronique embarquée (carte sans contact, capteur avec batterie...) et l'électronique grand public (téléphones portables...).



## Trace One

**Date de création :** 2000  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** avril 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 2 M€  
**CA 2009 :** > 10 M€      **Siège social :** Paris  
**Site :** www.traceone.eu

## Edition de logiciels pour la grande distribution

Trace One a développé une gamme de logiciels pour l'industrie agroalimentaire en France afin d'aider les distributeurs à développer leurs produits MDD (Marque de Distributeur). L'enjeu de l'entreprise à court terme est de développer son chiffre d'affaires à l'international et d'étendre son activité sur le non-alimentaire. Ce développement va s'opérer à la fois par croissance interne et externe.



## Visiomed

**Date de création :** 2007  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** déc. 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 2.94 M€  
**CA 2009 :** > 5 M€      **Siège social :** Paris  
**Site :** www.visiomed-lab.com

## Conception de produits de santé

Visiomed fabrique et distribue des produits électroniques parapharmaceutiques sur 5 gammes (thermométrie, tensiométrie, électrothérapie, santé & bien-être et hygiène bucco-dentaire).



## Weborama

**Date de création :** 1998  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** août 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.14 M€  
**CA 2009 :** > 10 M€      **Siège social :** Paris  
**Site :** www.weborama.com

## Marketing sur internet

Weborama est spécialisé dans les prestations de marketing sur Internet. Weborama accompagne plus de 300 clients grands comptes, en France, en Espagne, au Portugal, aux Pays Bas et en Grande Bretagne.

## L'interview de Gilles Ridet, président de Nexway

Décembre 2010

### - Quels sont les récents événements dans la vie de la société ?

« Nexway est aujourd'hui le leader européen de la distribution digitale de logiciels et jeux vidéo. Cette position a été confirmée il y a quelques mois lorsque, après un audit approfondi de plusieurs semaines, Microsoft a choisi Nexway pour distribuer en format digital son pack Windows7 en Europe. Le gain de cet appel d'offre confirme clairement la qualité de l'offre Nexway. Par ailleurs, l'enseigne Carrefour, premier distributeur physique de logiciels en Europe, a pris la décision de développer son offre de distribution digitale avec Nexway. Les perspectives 2011 sont très positives pour la société. »



### Quel est l'intérêt pour vous d'avoir des fonds d'investissement au capital?

« Nous avons réalisé une augmentation de capital en juin dernier. Cinq mois après, nous avons pu finaliser une acquisition en Asie. Le développement sur cette zone avait été déjà amorcé avec l'acquisition de Boonty fin 2008 ; il s'accélère désormais ce qui va nous permettre de devenir un acteur majeur en Asie, et notamment au Japon. »

## Nouveaux investissements

Nous avons investi dans neuf sociétés au cours de la période (31/03/10 au 30/09/10) pour un montant de 6.7 M€, représentant 19.1% de l'actif de départ du FCPI Générations Futures 2 : Catalysair, Leguide.com, Maximiles, Eodom, Audisoft, Nexway, DL Software, 3999.com et Weborama.

Au 30/09/2010 nous avons atteint un ratio de 60.4% dans des sociétés éligibles.

## Cession au cours de la période

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

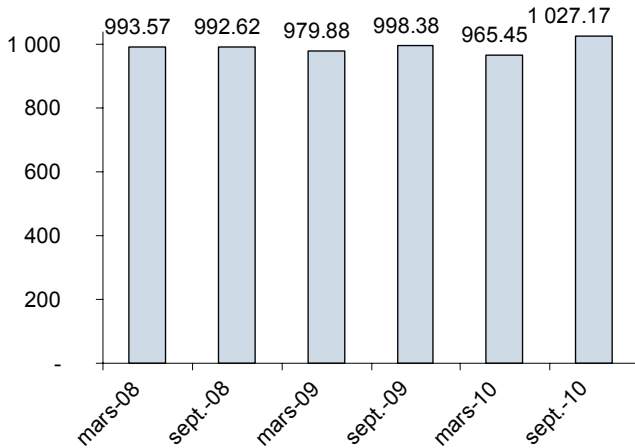
## Réinvestissements au cours de la période

Au cours de la période, nous avons réinvesti dans Bike Expand, Eolite et Greenext pour un montant de 0.6 M€.

## Performances du fonds et évolution de la valeur liquidative

6 mois	+6.4%
1 an	+2.9%
Depuis la création	+2.7%
Part de l'actif investie dans des sociétés	60.4%

### Evolution de la valeur liquidative (en €)



Source : Oddo Asset Management. Chiffres arrêtés au 30/09/2010.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Détail sur les liquidités

Nous avons fait le choix de placer les liquidités du FCPI essentiellement en OPCVM monétaires (60.7%) et obligataires (24.8%), mais aussi en obligations corporate (9.8%) et OPCVM actions (4.7%) avec pour objectif d'améliorer la performance du fonds dans le temps.

## Caractéristiques techniques

*Ce fonds est fermé à la commercialisation*

<b>Code ISIN</b>	FR0010487322
<b>Minimum de souscription</b>	1 000 €
<b>Valorisation</b>	Semestrielle
<b>Durée du fonds</b>	8 ans, prorogeable deux fois 1 an
<b>Commission de gestion</b>	3.4% TTC
<b>Commission de rachat</b>	
<b>Avant 6.5 ans</b>	4% TTC
<b>Après 6.5 ans</b>	néant
<b>Dépositaire</b>	Oddo et Cie
<b>Valorisateur</b>	Oddo et Cie
<b>Commissaire aux comptes</b>	Deloitte & Associés
<b>Reporting</b>	Semestriel

Ce document établi par Oddo Asset Management contient des informations fournies à titre indicatif et provenant de sources dignes de foi. Elles ne peuvent toutefois être garanties. 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 ou d'un produit similaire. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance des risques encourus notamment le risque de perte en capital et de liquidité des actifs sous-jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché ou d'environnement réglementaire au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer dans le temps et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Oddo AM. Les informations légales concernant ce FIP notamment la notice et le règlement sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site [www.oddoam.fr](http://www.oddoam.fr)