



FCPI Générations Futures 3

Lettre semestrielle – Novembre 2010



Chiffres arrêtés au 30/09/2010

Date de création	20/07/2007
Actif net total	11.01 M €
Valeur liquidative	955.43 €
Valeur initiale de la part	1 000 €
Performance sur le semestre	-0.5%
Performance depuis la création	-4.5%
Ratio d'entreprises innovantes éligibles	34.4%

Durée de Blocage

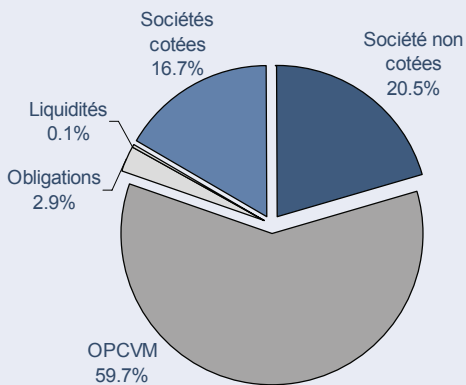


Fonds de capital développement

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 3 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 3 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 3 a poursuivi ses investissements au cours du semestre écoulé. Nous avons ainsi réalisé 12 nouveaux investissements, dont 5 dans des sociétés cotées éligibles.

La période d'investissement du fonds se clôturera, comme nous l'impose la nouvelle réglementation sur les délais d'investissement, au 30 avril prochain, date à partir de laquelle nous n'envisageons plus de réaliser de nouveaux investissements, mais uniquement d'accompagner les entreprises du portefeuille.

Ce dernier sera ainsi diversifié et constitué d'une vingtaine de participations, ce qui permet d'avoir une diversification tant en terme de maturité de développement d'entreprises que de secteurs.

Les investissements sont encore trop récents pour dégager une tendance générale, mais le semestre qui vient de s'écouler a été globalement positif pour nos participations qui sont en ligne avec leurs prévisions.

Le fonds a bénéficié de la revalorisation d'une de ses participations, la société STS Group dont le cours de bourse a reflété l'amélioration de ses performances opérationnelles.

L'environnement global est plus favorable en 2010 et nous voyons des signes encourageants sur plusieurs de nos participations qui pourraient en profiter pour réaliser des opérations de croissance externe pour accélérer leur développement.

Nous rappelons que nos horizons d'investissement sont en moyenne de 5 ans et que le FCPI Générations Futures 3 a une durée de vie initiale de 8 ans, se terminant en décembre 2016. 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 : 0.26 M€
CA 2009 : < 1 M€ **Siège social :** Lyon
Site : 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 : 0.28 M€
CA 2009 : entre 2 et 5 M€ **Siège social :** Les Ulis
Site : 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.



AudiSoft

Date de création : 2009
Date de l'entrée du Fonds au capital : mai 2010
Montant initial investi par le Fonds : 0.225 M€
CA 2009 : > 1 M€ **Siège social :**
 Boulogne-Billancourt
Site : 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).



Catalysair

Date de création : 2004
Date de l'entrée du Fonds au capital : Juillet 2010
Montant initial investi par le Fonds : 0.03 M€
CA 2009 : < 1 M€ **Siège social :** Paris
Site : 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 : 0.1 M€
CA 2009 : > 40 M€ **Siège social :** Paris
Site : 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 : 0.15 M€
CA 2009 : > 1 M€ **Siège social :** Paris
Site : www.eodom.fr

Homeshoring de centrales d'appels

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 : 0.07 M€
CA 2009 : < 1 M€ **Siège social :** Bordeaux
Site : www.eolite.com

Fabrication de lasers haute puissance

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 : Juin 2010
Montant initial investi par le Fonds : 0.04 M€
CA 2009 : > 1 M€ **Siège social :** Paris
Site : www.greenext.eu

Affichage environnemental

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 : 0.28 M€
CA 2009 : > 20M€ **Siège social :** Paris
Site : 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 : 0.26 M€
CA 2009 : > 15 M€ **Siège social :** Paris
Site : 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



Netbooster

Date de création : 1998
Date de l'entrée du Fonds au capital : Juillet 2010
Montant initial investi par le Fonds : 0.57 M€
CA 2009 : > 30 M€ **Siège social :** Paris
Site : www.netboostergroup.com

Communication interactive

NetBooster est une agence de communication interactive, proposant la quasi-totalité des services du marketing online : référencement, liens sponsorisés, affiliation, e-mailing, fidélisation clients (e-CRM), conseil en stratégie marketing, création de publicités web, mesure de la performance, etc.



Nexway

Date de création :
Date de l'entrée du Fonds au capital : juin 2010
Montant initial investi par le Fonds : 0.7 M€
CA 2009 : > 40 M€ **Siège social :** Nanterre
Site : 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 initial investi par le Fonds : 0.32 M€
Montant total investi par le Fonds : 0.37 M€
CA 2009 : > 20 M€ **Siège social :** Reuil
Site : 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.



Visiomed

Date de création : 2007
Date de l'entrée du Fonds au capital : déc. 2009
Montant initial investi par le Fonds : 0.56 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 : 0.09 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 Ridel, président du groupe 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 vidéos. 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 douze sociétés au cours de la période (31/03/2010 au 30/09/10) pour un montant de 2.8 M€, représentant 24.2 % de l'actif de départ du FCPI Générations Futures 3: Catalysair, Eolite, Greenext, Leguide.com, Maximiles, Eodom, Audisoft, Nexway, Netbooster, DL Software, Weborama et 3999. Au 30/09/2010 nous avons atteint un ratio de 34.4% dans des sociétés éligibles ce qui est en-deçà d'un ratio d'investissement réglementaire de 60%. Nous sommes confiant dans notre capacité à l'atteindre au 30/03/2011 au regard des dossiers à l'étude actuellement.

Cession au cours de la période

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

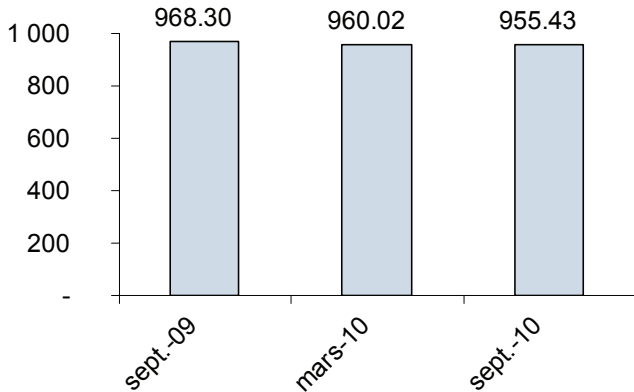
Réinvestissement au cours de la période

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

Performances du fonds et évolution de la valeur liquidative

6 mois	-0.5%
1 an	-1.3%
Depuis la création	-4.5%
Part de l'actif investie dans des sociétés	34.4%

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 (72.8%) et obligataires (19.9%), mais aussi en obligations corporate(4.7%) et OPCVM actions (2.6%) avec pour objectif d'améliorer la performance du fonds dans le temps.

Caractéristiques techniques

Ce fonds est fermé à la commercialisation.

Code ISIN	FR0010647792
Minimum de souscription	1 000 €
Valorisation	Semestrielle
Durée du fonds	8 ans, prorogable deux fois 1 an
Commission de gestion	3.4% TTC
Commission de rachat	
Avant 6.5 ans	4% TTC
Après 6.5 ans	néant
Dépositaire	Oddo et Cie
Valorisateur	Oddo et Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Reporting	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