



# FIP Générations Entrepreneurs 3

Lettre semestrielle – Novembre 2010



## Chiffres arrêtés au 30/09/2010

<b>Date de création</b>	<b>3/11/2008</b>
<b>Actif net total au 30/09/2010</b>	<b>6.98M €</b>
<b>Valeur liquidative au 30/09/2010</b>	<b>936.55 €</b>
<b>Valeur initiale de la part</b>	<b>1 000 €</b>
<b>Performance sur le semestre</b>	<b>-2.4 %</b>
<b>Performance depuis la création</b>	<b>-6.3 %</b>
<b>Ratio d'entreprises régionales éligibles</b>	<b>40.1%</b>

## Durée de Blocage

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

Min.

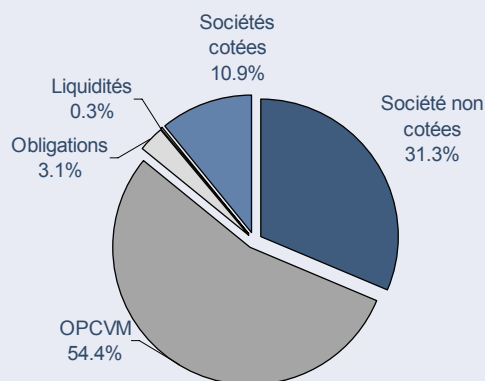
Max.

## Fonds de capital développement

## Qu'est-ce qu'un 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, en France.

## 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 FIP 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 FIP Générations Entrepreneurs 3 a pour ambition de mobiliser l'épargne collectée au bénéfice prioritairement des entreprises de la zone «Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA» créatrices d'emplois et de les soutenir dans leur développement. La France a besoin de PME performantes et en croissance afin de constituer les champions industriels de demain. Le FIP Générations Entrepreneurs 3 vise à offrir non seulement à l'entrepreneur l'opportunité de développer son entreprise mais accompagne aussi le repreneur dans son montage financier.

## Mot des gérants



Nous avons au cours du semestre écoulé investi dans 6 nouvelles participations pour un montant de 1,62 M€ (Nexway, Chronostock, 1000mercis, Leguide.com, Netbooster et DLSoftware). Nous avons également réinvesti dans une société du portefeuille, la société Acta, afin de financer ses projets d'acquisition.

A fin septembre 2010, le portefeuille est constitué de huit sociétés, dont quatre cotées.

Nous devons finaliser nos investissements avant le 30 avril 2011 et avons actuellement plusieurs dossiers en cours d'examen. Notre objectif reste de rechercher des entreprises présentant des profils de sociétés de croissance, soit organique, soit pouvant devenir des consolidateurs de leur secteur.

Nous avons le plaisir d'avoir vu notre action d'accompagnement de sociétés de croissance reconnue au cours de la dixième édition du palmarès des sociétés de croissance organisé par Deloitte (le Deloitte Fast Technology 50) avec l'obtention du prix du Capital Investissement reconnaissant l'investisseur ayant le plus d'entreprises classées et ayant le plus fort taux de croissance sur les cinq dernières années,

Nous restons vigilants, pour la réalisation des derniers investissements dans ce fonds, en nous concentrant sur des entreprises rentables ou proches de la rentabilité offrant des perspectives de sortie visibles.

A fin septembre 2010, aucune modification n'est intervenue dans la valorisation de nos participations. Nous abordons l'année 2011 avec beaucoup de projets pour nos entreprises et pensons pouvoir réaliser les premières sorties au cours de cette période.

**Olivier Hua**

## Sociétés dans le portefeuille



### 1000 mercis

**Date de création :** 2000  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** mars 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.2 M€  
**CA 2009 :** > 28 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** www.1000mercis.com

#### Publicité et marketing sur Internet

1000mercis est spécialisé dans les prestations de publicité et de marketing interactifs. Le groupe a pour mission d'apporter des réponses innovantes aux entreprises qui souhaitent optimiser leurs campagnes de publicité et de marketing sur les médias interactifs (Internet, Mobile, etc.).

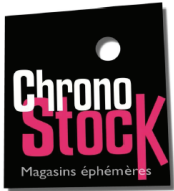


### Acta

**Date de création :** 2002  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** juillet 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.5 M€  
**Montant total investi par le Fonds :** 0.7 M€  
**CA 2009 :** < 10 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** www.acta-groupe.com

#### 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.



### Chronostock

**Date de création :** 2000  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** Juillet 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.3 M€  
**CA 2009 :** 1.5 M€ **Siège social :** Lyon  
**Site :** www.chronostock.fr

#### Ventes physiques événementielles

Chronostock développe un concept de « magasins éphémères ». Ces magasins permettent de distribuer en centre-ville et dans les galeries commerciales des produits déstockés. Les ventes ont lieu sur une période courte de 1 à 6 mois dans des locaux commerciaux vacants, car généralement en attente de location.



### 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



### Faith Connexion

**Date de création :** 1995  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** octobre 2009  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.6 M€  
**CA 2009 :** > 9 M€ **Siège social :** Paris  
**Site :** www.faithconnexion.com

#### Habillement

Faith Connexion conçoit, fait fabriquer et commercialise des vêtements pour la femme, l'homme et des accessoires. L'entreprise développe une marque de prêt-à porter (PAP) de luxe, positionnée sur un style « sexy, chic et rock'n'roll ».



### LeGuide.com

**Date de création :** 1998  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** mars 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.2 M€  
**CA 2009 :** > 23 M€ **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).



### Netbooster

**Date de création :** 1998  
**Date de l'entrée du Fonds au capital :** Juillet 2010  
**Montant initial investi par le Fonds :** 0.3 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 :** 0.6 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)

## 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 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 six sociétés au cours de la période (31/03/10 au 30/09/2010) pour un montant de 1.62 M€, représentant 21.6 % de l'actif de départ du FIP Générations Entrepreneurs 3 : Nexway, Netbooster, Chronostock, 1000mercis, Leguide.com et DL Software.

Au 30/09/2010 nous avons atteint un ratio de 40.1% 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

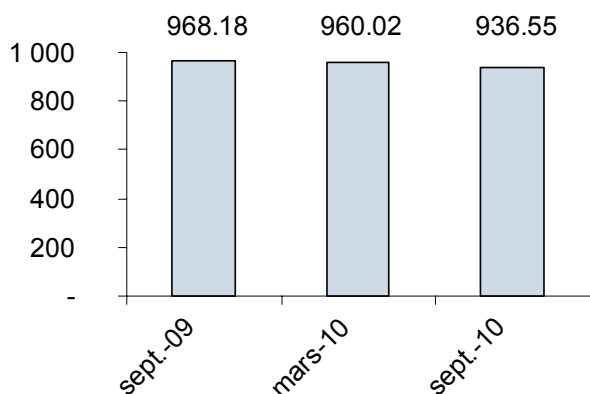
### Réinvestissements au cours de la période

Au cours de la période, nous avons réinvesti dans 1000mercis, Leguide.com et Acta pour un montant de 0.55 M€.

## Performances du fonds et évolution de la valeur liquidative

6 mois	-2.4%
1 an	-3.3%
Depuis la création	-6.3%
Part de l'actif investie dans des sociétés	40.1%

### 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 (69.4%) et obligataires (25.3%), mais aussi en obligations corporate (5.3%) avec pour objectif d'améliorer la performance du fonds dans le temps.

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)

## Caractéristiques techniques

*Ce fonds est fermé à la commercialisation*

<b>Code ISIN</b>	FR0010647818
<b>Minimum de souscription</b>	1 000 €
<b>Valorisation</b>	Semestrielle
<b>Durée du fonds</b>	8 ans, prorogable 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