



ODDO & CIE

FIP Générations Entrepreneurs

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2012



Définition du FIP

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

Durée de blocage

5 ans

6 ans

7 ans

8 ans

9 ans

10 ans

▲
Min.

▲
Max.

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 septembre 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

Code Isin part A	FR0010502294
Date de constitution	Octobre 2007
Date de clôture comptable	31 mars
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 30/09/2012 1 067,07 €

Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 082,49 euros au 30 mars 2012 à **1 067,07 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 1,4 % sur le premier semestre de l'exercice. A cette date, la performance du FIP Générations Entrepreneurs, depuis sa constitution, est de +6,7 %.

Le FIP Générations Entrepreneurs est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 septembre 2012, le FIP compte **9 participations** pour un montant de **11,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est placée principalement en OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FIP Générations Entrepreneurs s'explique essentiellement par la dépréciation de la société **Meilleurmobilite**, en partie compensée par la plus-value enregistrée lors de la cession de titres **Groupe ConcoursMania**.

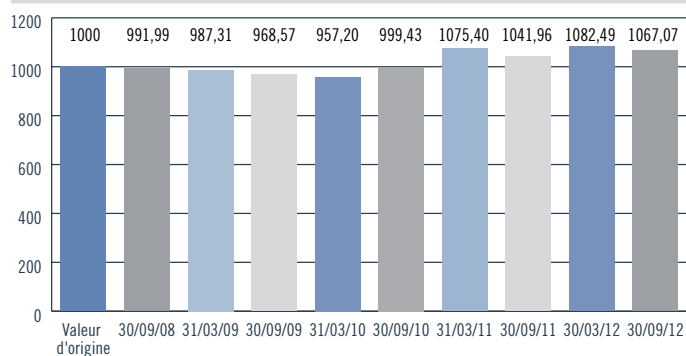
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs au 30/09/2012

Valeur liquidative de la part A	1 067,07 €
Actif net du fonds	16 360 041,13 €

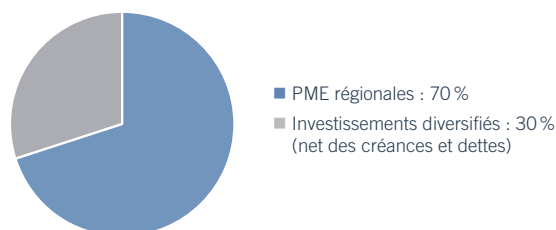
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,4 %
Variation depuis 1 an	2,4 %
Variation depuis l'origine	6,7 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



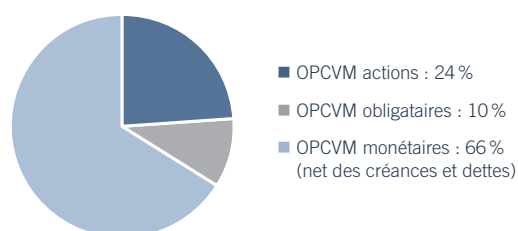
Investissements diversifiés

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 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a maintenu son positionnement sur les différents instruments financiers déjà détenus au 30 mars 2012. Ainsi, au 30 septembre 2012 les investissements diversifiés sont constitués à plus de 65 % d'OPCVM monétaires ; le solde est investi en OPCVM obligataires et actions.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,0 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
- ODDO Avenir Europe

OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015

OPCVM monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Investissements en PME régionales

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **11,4 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 68,2 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

En juin 2012, la société **Com&Co** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 600 000 euros dont 253 575 euros par le FIP Générations Entrepreneurs. Pour rappel, Com&Co produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

En cours du semestre, le FIP Générations Entrepreneurs a cédé 10% de ses actions **Groupe ConcoursMania** réalisant ainsi une plus-value de 346 960 euros.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés éligibles du portefeuille sont les suivants :

- Les titres **1000mercis** et **Maximiles** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 septembre 2012.
- **Groupe ConcoursMania** a été valorisé sur la base de son cours de bourse du 28 septembre 2012 diminuée d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus.
- En lançant une offre à bas coût, la société **Free** a bouleversé le marché de la téléphonie mobile. Ce phénomène a engendré une baisse du chiffre d'affaires de l'entreprise **Meilleurmobilite** qui est reflétée en comptabilité par une décote de valorisation de 25 %.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 mars 2012.



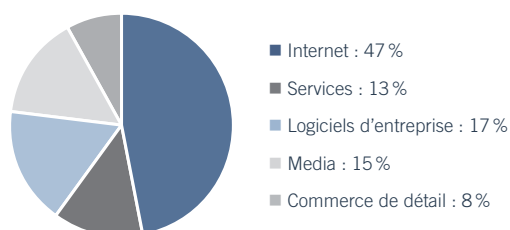
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Com&Co	juin-12	253 575	Producteur audiovisuel (Culture Pub et Silence ça pousse)
Total		253 575	

Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe ConcoursMania	juin-12	454 242	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
Total		454 242	

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
Meilleurmobilite	Internet	Ile-de-France	↘	Provision de 25%
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
Maximiles	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des PME régionales 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
652 027 384 R.C.S. Paris
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des
Entreprises d'Investissement



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
414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par L'AMF sous le n° GP 97-123