



ODDO & CIE

# FIP Générations Entrepreneurs 3

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 3 : Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

## Durée de blocage



## 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 3

Code Isin part A	FR0010647818
Date de constitution	Novembre 2008
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
<b>Valeur liquidative de la part A au 30/09/2012</b>	<b>875,61 €</b>

## Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 831,92 euros au 30 mars 2012 à **875,61 euros** au 30 septembre 2012, soit une hausse de 5,3 % sur le premier semestre de l'exercice.

Le FIP Générations Entrepreneurs 3 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 **11 participations** pour un montant de **4,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est essentiellement placée dans des OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,8 million d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Générations Entrepreneurs 3 sur le premier semestre de l'exercice s'explique principalement par la revalorisation à la hausse de la société **Collection 3**, en partie compensée par la dépréciation des titres cotés de la société **STS Group**.

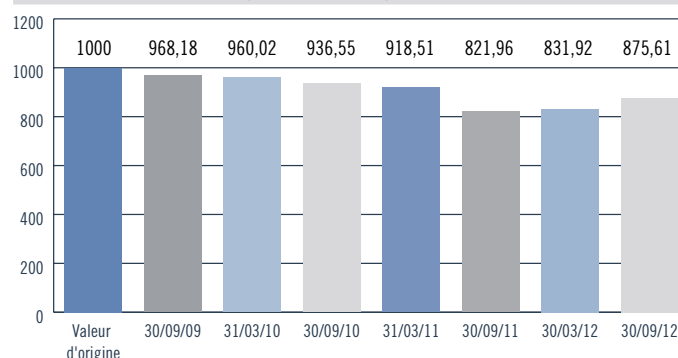
### Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 3 au 30/09/2012

Valeur liquidative de la part A	875,61 €
Actif net du fonds	6 460 004,81 €

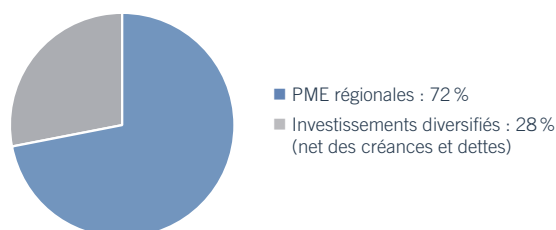
### Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	5,3 %
Variation depuis 1 an	6,5 %
Variation depuis l'origine	-12,4 %

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



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



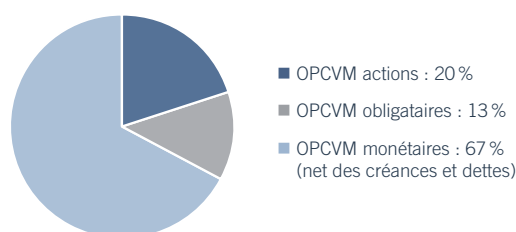
## Investissements diversifiés

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

Au cours du premier semestre de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 3 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 **1,8 million d'euros** en valeur estimée.

### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### OPCVM actions

- Akuo Investment S.C.A. SICAR

#### 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'élevèrent à 4,6 millions d'euros en valeur estimée. Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 68,3 %, 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 8 550 euros par le FIP Générations Entrepreneurs 3. Pour rappel, Com&Co produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

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

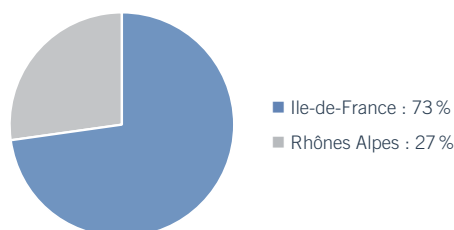
- Les titres **1000mercis**, **DL Software** et **Netbooster** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 septembre 2012.
- La société **Collection 3** a procédé à un tour de financement de 0,4 million d'euros. Deux experts indépendants ont validé la valorisation de ce tour, qui sert à présent de référence de valorisation.
- La publication des comptes au 31 décembre 2011 de la société **STS Group** a été reportée. En conséquence, la cotation de son titre sur Alternext et de ses obligations convertibles est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FIP Générations Entrepreneurs 3.

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

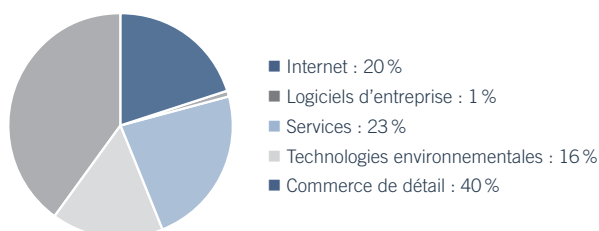
### Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Com&Co	juin-12	8 550	Producteur audiovisuel (Culture Pub et Silence ça pousse)
Total		8 550	

### Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



### 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
Collection 3	Commerce de détail	Rhône Alpes	↗	Prix du dernier tour de financement
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↘	Valorisation à zéro

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés 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](http://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**

**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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