



ODDO & CIE

FIP Ecosolaire

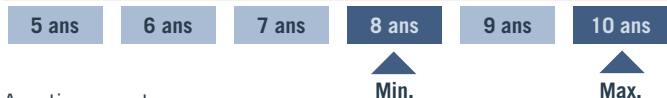
Compte-rendu semestriel de gestion au 30 septembre 2011



Définition du 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, à savoir pour le FIP Ecosolaire : Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte d'Azur, Languedoc-Roussillon et Midi-Pyrénées.

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 2011 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 Idivest Partners sont strictement interdits.

Caractéristiques générales du FIP Ecosolaire

Code Isin part A	FR0010788869
Date de constitution	Décembre 2009
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 30/09/2011	976,29 €

Revue de gestion au 30 septembre 2011

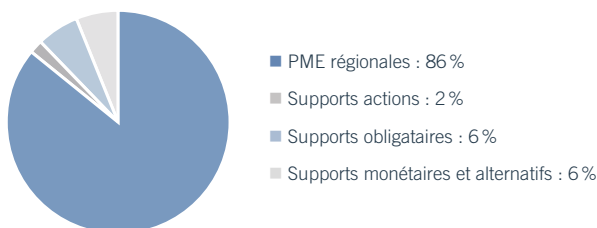
La valeur liquidative de la **part A** est passée de 978,17 euros au 31 mars 2011 à **976,29 euros** au 30 septembre 2011, soit une baisse de 0,2 % sur le dernier semestre.

Au 30 septembre 2011, le FIP Ecosolaire a participé au financement de **9 projets** pour un montant de **17,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en projets éligibles est placée en parts d'OPCVM et dans des obligations d'entreprises. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Ecosolaire a subi une légère baisse sur le premier semestre de l'exercice, qui s'explique principalement par les charges supportées par le fonds compensées par les résultats des investissements diversifiés.

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



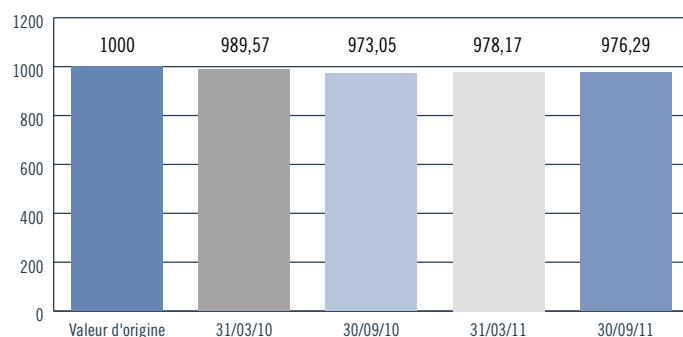
Valorisation du FIP Ecosolaire au 30/09/2011

Valeur liquidative de la part A	976,29 €
Actif net du fonds	20 350 757,70 €

Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-0,2 %
Variation depuis 1 an	0,3 %
Variation depuis l'origine	-2,4 %

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



Investissements diversifiés

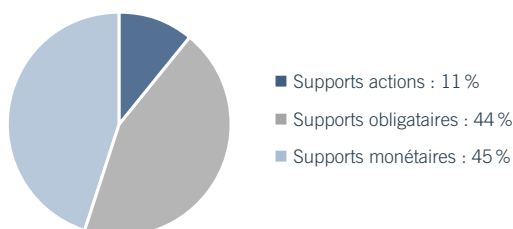
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des jeunes PME régionales. La politique de gestion du FIP Ecosolaire vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours du semestre, le FIP Ecosolaire a maintenu son positionnement sur les instruments financiers déjà détenus au 31 mars 2011. Néanmoins, le fonds a diversifié ses supports monétaires via l'investissement dans le FCP ODDO Trésorerie 3-6 mois. Par ailleurs, on peut noter le changement de nom, en juin 2011, du FCP ODDO Trésorerie Régulière qui a été renommé ODDO Jour.

Sur le dernier semestre, le FCPI a perçu des coupons des obligations Accor pour un montant d'environ 19 500 euros.

Au 30 septembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,9 millions d'euros** en valeur estimée.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- ODDO Avenir Europe

Supports monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Supports obligataires

- Accor 6.5 % 06/05/13
- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015
- Pernod Ricard 4.625 % 12/13

Investissements en PME régionales

La stratégie d'investissement du FIP Ecosolaire est de privilégier les secteurs liés aux énergies renouvelables. Dans ce contexte, le fonds s'est engagé à investir entre 60% et 80% de son actif dans des sociétés d'exploitation de parc photovoltaïque en se réservant toutefois le droit d'investir dans le secteur des autres énergies renouvelables (éolien, biomasse...). En outre, pour être éligibles, ces sociétés doivent exercer leur activité principalement dans la zone géographique définie dans le règlement du FIP à savoir les régions suivantes : **Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur, Languedoc- Roussillon et Midi-Pyrénées.**

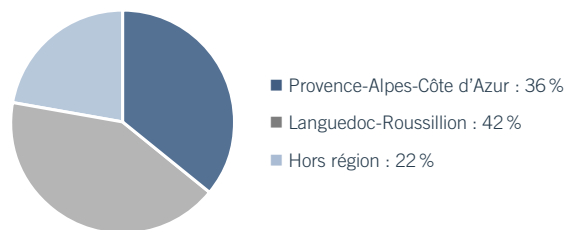
Au 30 septembre 2011, le portefeuille de PME régionales du FIP Ecosolaire est composé, en valeur estimée, à 78% de projets d'investissements situés dans les régions définies dans le règlement du fonds. Le solde, 22%, est composé de projets situés en dehors de ces régions.

Depuis le 31 mars 2011, les projets **Lugus** et **Pudiquelec** ont été mis en exploitation commerciale. Ainsi, sur les 9 projets dans lesquels le FIP Ecosolaire a investi, seuls 3 sont toujours en construction.

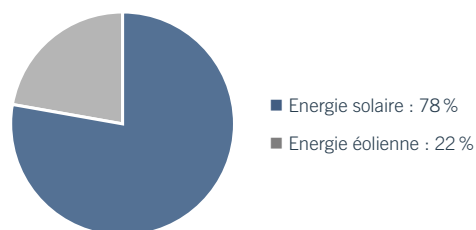
Au 30 septembre 2011, aucune participation du portefeuille n'a été revalorisée : en effet, la majorité des projets sont encore à l'état de construction ou en début d'exploitation. Néanmoins, nous avons constaté en portefeuille les coupons courus dus au titre de la détention des obligations.



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



Répartition sectorielle du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



PME régionales du portefeuille

Projet	Technologie	Localisation	Statut	Date d'Exploitation Commerciale	Montant investi
Akuo Istres	Solaire	Bouches-du-Rhône	En financement	Attendue pour décembre 2011	2 000 002 €
Akuo Saint Charles	Solaire	Pyrénées-Orientales	Partiellement opérationnel	21 décembre 2009	1 905 416 €
Cavasol	Solaire	Vaucluse	En construction	Attendue pour mai 2011	2 000 001 €
Eolienne de Rully	Eolien	Calvados	En exploitation	18 mars 2010	1 802 383 €
Energie du Porcien	Eolien	Ardennes	En construction	Attendue pour décembre 2011	2 000 000 €
FPV Château	Solaire	Gard	En exploitation	15 décembre 2010	2 000 000 €
FPV Broussan	Solaire	Gard	En exploitation	15 septembre 2010	2 000 000 €
Lugus	Solaire	Gard	En exploitation	4 mars 2011	1 100 001 €
Pudiquelec	Solaire	Alpes-de-Haute-Provence	En exploitation	mai 2011	2 000 001 €



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
R.C.S. 652 027 384 ParisBanque 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

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