



Lettre du FCPI Générations Futures

Juillet 2010

Reporting semestriel

FCPI Générations Futures

au 31/03/10

Valeur initiale de la part	1 000 €
Performance sur le semestre	-7.0%
Part de l'actif de départ investie dans des sociétés	64.38%
Valeur liquidative au 31/03/10	747.18 €
Performance depuis la création 02/10/06	-25.3%
Actif net total au 31/03/10	32.34 M€

Le mot des gérants

Le FCPI Générations Futures a atteint ses ratios règlementaires d'investissement en sociétés innovantes et en sociétés non cotées au cours de l'exercice écoulé. En conséquence, le fonds ne sera pas amené, sauf circonstances exceptionnelles, à réaliser de nouveaux investissements. L'effort sera porté sur l'accompagnement des entreprises en portefeuille.

Notre objectif a été de constituer un portefeuille diversifié (14 participations) avec des entreprises ayant des maturités de développement différentes. Nous nous sommes particulièrement attachés pour les derniers investissements à rechercher des entreprises présentant des niveaux de risque limités au regard de la forte dégradation de l'environnement économique en 2008.

L'année qui vient de s'écouler a été particulièrement difficile pour nos participations à plusieurs titres :

- un environnement économique global fortement contrasté où des pans entiers de l'activité ont connu une contraction historique de leur activité,
- un environnement financier peu favorable avec une raréfaction de l'accès au crédit bancaire pour les sociétés les plus matures et une aversion au risque rendant difficile l'accès aux fonds propres,

Les mesures de soutien aux PME qui ont été mises en place ont permis de donner un peu d'air aux entreprises sans permettre de sauver les entreprises dont le modèle de business était encore fragile.

Dans ce contexte et comme nous l'avions annoncé dans notre dernier rapport de gestion, nos participations n'ont pas été épargnées par l'environnement économique difficile, et nous avons dû faire face à deux défaillances qui ont entraîné pour le fonds une perte nette, après mise en jeu de la garantie Oséo, de 1.47 M€.

Par ailleurs, plusieurs sociétés ont connu un retard dans leur plan de développement, nous amenant à provisionner en tout ou partie les investissements réalisés.

Le début de l'année 2010 est encore incertain mais plusieurs de nos participations commencent à rattraper leur retard. Nous rappelons toutefois que nos horizons d'investissement sont en moyenne de 5 ans. Il n'y a donc pas d'urgence pour rechercher des sorties dans un contexte encore instable 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 à être vigilants dans le suivi de nos participations en restant à l'écoute des opportunités de croissance externe ou de cession.

Olivier Hua

Nos investissements au cours de la période

Nous n'avons effectué aucun nouvel investissement sur la période (du 30/09/09 au 31/03/10).

Au 31/03/2009, nous avons demandé un report de 6 mois pour atteindre notre ratio d'investissement de 60% dans des sociétés innovantes. Ce ratio a été atteint conformément à la loi avant le 30/09/2009 et s'élève à 64.38% au 31 mars 2010.

Cessions 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 six de nos participations :

- ▶ BikeExpand, pour un montant de 0,28 M€
- ▶ Greenext : pour un montant de 0.30 M€.
- ▶ Zydacron : pour un montant de 0.38 M€.
- ▶ Odotech : pour un montant de 0.21 M€.
- ▶ AirInSpace BV : pour un montant de 0.48 M€.

Les Sociétés du Portefeuille non cotées et cotées

FCPI Générations Futures

au 31/03/10

AirInSpace BV



Date de création : 2001
Date de l'entrée du Fonds au capital : sept. 2007
Montant initial investi par le Fonds : 2,65 M€
Montant total investi par le Fonds : 3,65 M€
CA 2009 : entre 2 et 5 M€
Siège social : Delft (Hollande)

Activité : Systèmes de décontamination d'air. AIS a développé des produits fixes et mobiles de décontamination d'air pour les milieux particulièrement exigeants comme les hôpitaux et les avions. La levée de fonds doit permettre à la société d'accélérer le développement à l'international, notamment aux Etats-Unis.
<http://www.airinspace.com>

Avanquest

Date de création : 1984
Date de l'entrée du Fonds au capital : mars 2009
Montant initial investi par le Fonds : 2,70 M€
CA 2009 : > 100 M€
Siège social : La Garenne Colombes (France)
Activité : Editeur de logiciels.



Le métier d'Avanquest est l'édition de logiciels mais, depuis 5 ans, l'entreprise a parallèlement développé une offre de publication d'éditeurs indépendants souhaitant bénéficier de sa présence globale. L'objectif d'Avanquest est de se recentrer sur ses marques fortes et d'en créer de nouvelles sur les segments qu'elle connaît.
<http://www.avanquest.com>

Bike Expand



Date de création : 2005
Date de l'entrée du Fonds au capital : décembre 2008
Montant initial investi par le Fonds : 0,82 M€
Montant total investi par le Fonds : 1,62 M€
CA 2009 : < 2 M€
Siège social : Biarritz (France)
Activité : Equipement du cycliste.

La société a développé sous la marque Oredon une gamme d'équipements destinés à favoriser et faciliter le développement de l'utilisation du vélo.
www.oredon.com, www.bike4all.com

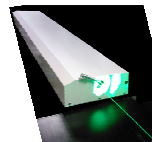
Document strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. 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. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Ainsi, avant toute transaction, l'investisseur doit (i) s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et aux risques auxquels il est prêt à faire face ainsi qu'à ses objectifs d'investissement, (ii) prendre connaissance du prospectus de ce FCPI, et comprendre la nature du support choisi, ses caractéristiques et ses risques, notamment de liquidité et de perte en capital. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations légales concernant ce FCPI, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet www.oddoam.fr.

Catalysair

Date de création : 2004
Date de l'entrée du Fonds au capital : février 2008
Montant initial investi par le Fonds : 0,75 M€
Montant total investi par le Fonds : 0,83 M€
CA 2009 : < 2M€
Siège social : Paris (France)
Activité : Optimisation de la combustion de chaudières. Catalysair exploite une technologie permettant de réduire les émissions de polluants et de réduire les coûts de maintenance.
<http://www.catalysair.com>



Eolite Systems



Date de création : 2004
Date de l'entrée du Fonds au capital : septembre 2008
Montant initial investi par le Fonds : 1,23 M€
CA 2009 : < 2M€
Siège social : Bordeaux (France)
Activité : 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.
<http://www.eolite.com>

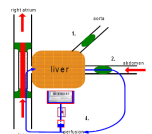
Greenext

Date de création : 2007
Date de l'entrée du Fonds au capital : janvier 2009
Montant initial investi par le Fonds : 0,30 M€
Montant total investi par le Fonds : 0,60 M€
CA 2009 : < 2M€
Siège social : Paris (France)
Activité : 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.
www.jeconomisemaplanete.fr

Medical Device Works



Date de création : 2004
Date de l'entrée du Fonds au capital : août 2007
Montant initial investi par le Fonds : 0,50 M€
Montant total investi par le Fonds : 1 M€
CA 2009 : NS
Siège social : Bruxelles (Belgique)

Activité : Systèmes pour le traitement du cancer du foie. La société MDW développe un système innovant de traitement du cancer du foie qui devrait permettre de rendre la chimiothérapie plus efficace et d'allonger significativement la durée de vie des patients. Son innovation réside dans l'isolation intra-corporelle de l'organe. Sur les 12 prochains mois, la société va effectuer les tests cliniques et devrait obtenir le marquage CE.
<http://www.medicaldeviceworks.com>



ASSET MANAGEMENT

Société de Gestion de Portefeuille constituée sous la forme d'une SA
Régie par les dispositions de l'article L.532-9 du Code monétaire et financier - R.C.S. PARIS 340 902 857
12 boulevard de la Madeleine - 75440 PARIS Cedex 9 - Tél. : 33(0)1 44 51 83 06 - Fax : 33(0)1 44 51 84 25
www.oddoam.fr

Naskeo Environnement

Date de création : 2005

Date de l'entrée du Fonds au capital : juin 2007

Montant initial investi par le Fonds : 1,30 M€

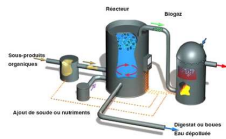
CA 2009 : < 2M€

Siège social : Malakoff (92)

Activité : Centrales de méthanisation.

Naskeo est une société spécialisée dans la conception, la vente et l'installation de centrales de méthanisation d'effluents industriels liquides et solides permettant de les traiter, de les dépolluer et de produire de l'énergie renouvelable. Naskeo souhaite devenir un acteur significatif de l'offre de solutions d'équipements de méthanisation pour des sites industriels et agricoles de taille moyenne.

<http://www.naskeo.com>



Odotech France

Date de création : 2006

Date de l'entrée du fonds au capital : janvier 2008

Montant initial investi par le Fonds : 1,32 M€

Montant total investi par le Fonds : 1,73 M€

CA 2009 : entre 2 et 5 M€

Siège social : Lyon (France)

Activité : Nez électronique pour les sites industriels.

Odotech offre une gamme complète de services et technologies se rapportant aux odeurs: conseil, analyses olfactométriques, logiciel de modélisation de la dispersion atmosphérique des odeurs ainsi qu'un réseau automatisé de monitoring et de gestion des odeurs utilisant des nez électroniques. La société canadienne Odotech, basée à Montréal, est la maison-mère d'Odotech France, société dans laquelle nous avons investi.

<http://www.odotech.com>

Tiempo

Date de création : 2007

Date de l'entrée du Fonds au capital : juin 2009

Montant initial investi par le Fonds : 0,90 M€

CA 2009 : < 2M€

Siège social : Grenoble (38)

Activité : Circuits intégrés.

Tiempo développe et commercialise une technologie de rupture permettant de concevoir des circuits intégrés (microcontrôleurs, microprocesseurs, ...) qui consomment quatre fois moins d'énergie, qui sont plus robustes et plus sécurisés. Les clients de Tiempo sont les concepteurs de circuits intégrés (ex : Texas Instruments) qui vendent eux-mêmes leurs produits à des concepteurs de systèmes électroniques (ex : Nokia).

<http://www.tiempo-ic.com/>



Trace One

Date de création : 2000

Date de l'entrée du Fonds au capital : avril 2009

Montant initial investi par le Fonds : 3,0 M€

CA 2009 : > 10 M€

Siège social : Paris (France)

Activité : Edition de logiciels pour la grande distribution.

Trace One a développé une gamme de logiciels pour l'industrie agroalimentaire en France afin d'aider les distributeurs à développer leurs produits MDD (Marque de Distributeur).

<http://www.traceone.eu>

Zydacron

Date de création : 2007

Date de l'entrée du fonds au capital : février 2008

Montant initial investi par le Fonds : 1,60 M€

Montant total investi par le Fonds : 2,1 M€

CA 2009 : < 2M€

Siège social : Grambach (Autriche)

Activité : Télémedecine

Fruit de 10 ans de R&D au sein de Motion Media puis au sein du groupe Scotty, Zydacron vend des systèmes de télémedecine à des sociétés privées de soins médicaux à domicile et à des cliniques ou hôpitaux soucieux de diminuer la durée d'hospitalisation des patients.

<http://www.zydacron.com>



Interview d'Eric Sebban, président de Visiomed

Quelle est votre activité ?

Visiomed est spécialisée dans la fabrication et la distribution de produits parapharmaceutiques électroniques sur 5 gammes : thermométrie, tensiométrie, électrothérapie, santé & bien être et hygiène bucco-dentaire. Tous les produits développés facilitent les auto-diagnostics.



Pourquoi avoir fait appel à des investisseurs ?

Nous avons fait appel à des investisseurs fin 2009 afin de poursuivre le développement du Thermoflash Pro, de monter une force de vente hospitalière dans le cadre de la directive de l'Hôpital 2012 et de poursuivre notre Recherche et Développement.

Pourquoi Oddo ?

L'équipe d'Oddo nous a séduit par son dynamisme et sa compréhension très rapide des enjeux liés aux métiers de la société. Présent dans la durée, Oddo nous accompagne par ses conseils stratégiques et son réseau dans les différentes étapes du développement de Visiomed.

Document strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. 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. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Ainsi, avant toute transaction, l'investisseur doit (i) s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et aux risques auxquels il est prêt à faire face ainsi qu'à ses objectifs d'investissement, (ii) prendre connaissance du prospectus de ce FCPI, et comprendre la nature du support choisi, ses caractéristiques et ses risques, notamment de liquidité et de perte en capital. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations légales concernant ce FCPI, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet www.oddoam.fr.



ASSET MANAGEMENT

Société de Gestion de Portefeuille constituée sous la forme d'une SA

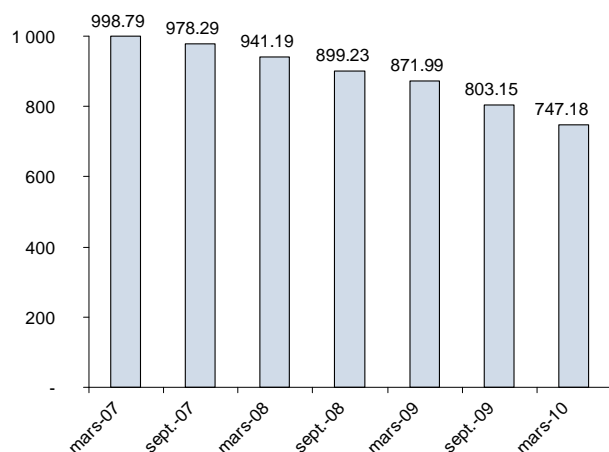
Régie par les dispositions de l'article L.532-9 du Code monétaire et financier - R.C.S. PARIS 340 902 857

12 boulevard de la Madeleine - 75440 PARIS Cedex 9 - Tél. : 33(0)1 44 51 83 06 - Fax : 33(0)1 44 51 84 25
www.oddoam.fr

Détails sur les liquidités

Nous avons fait le choix de placer les liquidités du FCPI essentiellement en OPCVM monétaires et obligataires, mais aussi en obligations corporate et OPCVM actions avec pour objectif d'améliorer la performance du Fonds.

Evolution de la valeur liquidative du FCPI Générations Futures depuis sa création



Les informations et analyses contenues dans ce document sont fournies à titre purement indicatif et ponctuel. Elles ne sauraient engager la responsabilité de Oddo AM eu égard à leur caractère essentiellement technique et évolutif. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Oddo AM.

Document strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. 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. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Ainsi, avant toute transaction, l'investisseur doit (i) s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et aux risques auxquels il est prêt à faire face ainsi qu'à ses objectifs d'investissement, (ii) prendre connaissance du prospectus de ce FCPI, et comprendre la nature du support choisi, ses caractéristiques et ses risques, notamment de liquidité et de perte en capital. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations légales concernant ce FCPI, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet www.oddoam.fr.

