

LA LETTRE SEMESTRIELLE

FIP - FCPI - FCPR

31 décembre 2014

ODYSSEE
capital investissement

AU SOMMAIRE

LE MOT DES GERANTS

Page 1

ZOOM FINANCIER

Page 2

LA DERNIERE SORTIE :

MAESA

Page 3

LE DERNIER INVESTISSEMENT :

NEOSPHERES

Page 4

PRINCIPALES ACTUALITES DE NOS PARTICIPATIONS

Page 5

LES FONDS OUVERTS A LA SOUSCRIPTION

Page 6

COMPOSITION DES FONDS

Page 7

PERFORMANCE ET VIE DES FONDS

Page 8 à 10

« *Durant la crise, non seulement les PME de croissance résistent, mais en plus elles continuent à se développer. Elles savent rebondir et s'adaptent à toutes les situations. Bien qu'elles ne soient pas épargnées (84 % des dirigeants interrogés se disent affectés par la crise depuis fin 2008), elles ont la volonté de préserver une croissance rentable* »

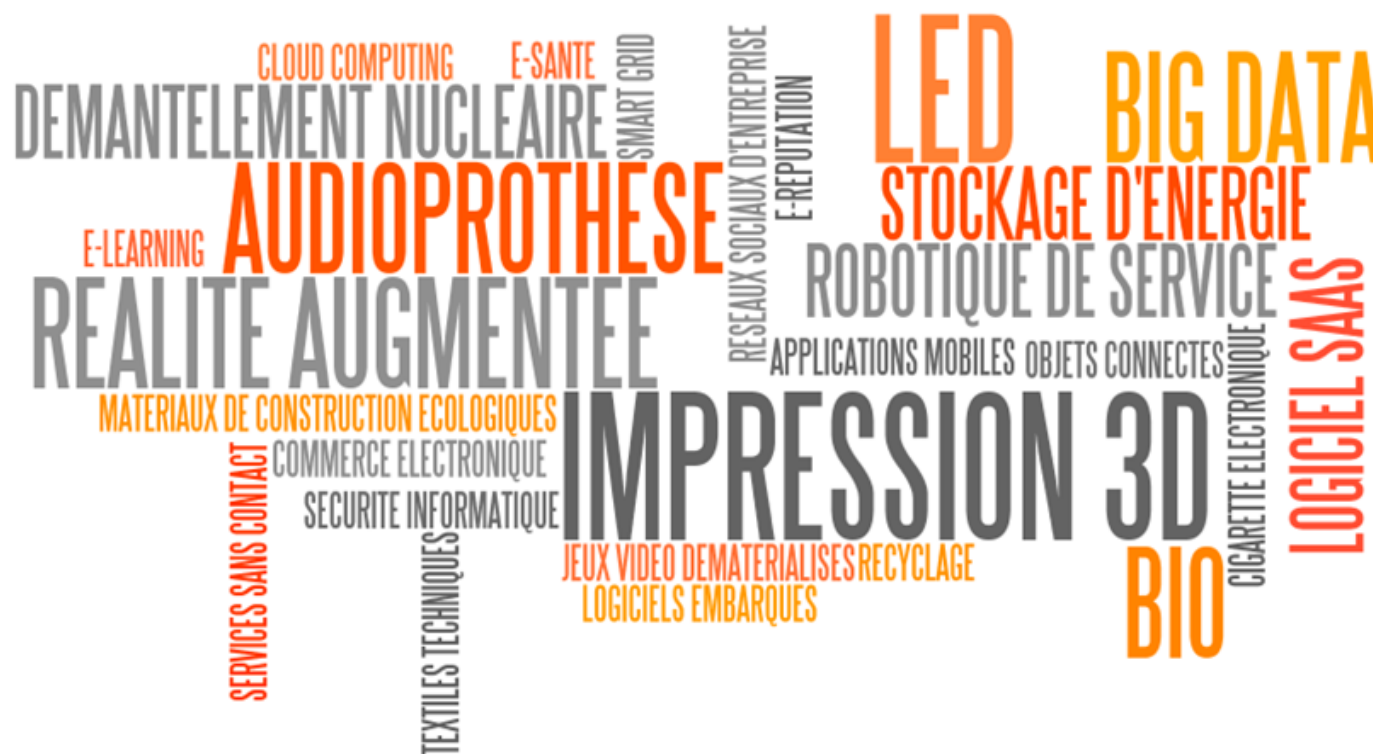
KPMG (étude 2012 sur l'évolution des PME depuis 10 ans)

LE MOT DES GERANTS

L'ACTUALITE MACROECONOMIQUE DU SEMESTRE

Semestre après semestre, le constat d'une croissance faible s'impose en Europe et dans notre pays. Derrière l'hypothèque financière, aujourd'hui incarnée par la Grèce, le thème de la déflation a refait surface fin 2014, avec ses perspectives négatives sur l'activité. Toutefois, il s'agit plutôt actuellement d'une déflation positive liée à la baisse des prix du pétrole et des matières premières, synonyme de gains de pouvoir d'achat pour les particuliers et les entreprises, que d'une déflation négative conduisant les acteurs économiques à reporter leurs décisions, et d'abord leurs achats.

Notre économie bénéficie dans l'immédiat d'un contre-choc : contre-choc pétrolier, avec la réduction des coûts de l'énergie, contre-choc monétaire avec la baisse de l'euro contre les autres devises, et contre-choc financier avec la réduction des taux d'intérêt et donc des frais financiers supportés par les entreprises et les particuliers. Par ailleurs, la croissance s'installe aux Etats-Unis et se transmet progressivement au vieux continent, si bien que les prévisions d'activité pour 2015 sont en hausse pour la France, à près de 1%, même si ce niveau reste faible dans l'absolu.



Il faut donc aller chercher les entreprises de croissance dans les secteurs, ou plus précisément dans les niches de marché qui connaissent un fort développement. Au-delà de leur croissance organique, ces entreprises sont encouragées à accélérer leur développement par la faiblesse des taux d'emprunt et de l'euro, notamment en accompagnant leurs clients à l'international ou en renforçant leurs positions par l'acquisition d'autres sociétés. Ce sont ces entreprises que nous accompagnons, et ce sont leurs performances économiques qui soutiennent les performances de nos fonds.

Citons notamment Infotel et Esker, qui chacune dans leur secteur (Big data ou dématérialisation de documents) connaissent au 4^{ème} trimestre 2014 une accélération de leur rythme de croissance (voir page 5).

RECHERCHE DE LA PERFORMANCE ET DUREE D'INVESTISSEMENT

PERFORMANCE DE NOS FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Libellé du Fonds	Nature	Eligibilité fiscale (réduction)	Millésime	Performance nette avant réduction d'impôt
Capital Proximité	FIP	IR	2005	+15,0%
Boursinnovation 2	FCPI	IR	2006	+8,9%
Odyssée Innovation	FCPI	IR	2007	+33,4%
UFF Innovation 6	FCPI	IR	2007	+21,1%
Cap Innovation 2007	FCPI	IR	2007	+34,3%
Capital Proximité 2	FIP	IR	2007	+46,0%
Odyssée Proximité	FIP	IR et ISF	2007	+27,6%
Odyssée Innovation 2	FCPI	IR	2009	+45,1%
Boursinnovation 3	FCPI	IR	2009	+46,7%
Odyssée Proximité 2	FIP	IR et ISF	2010	+30,8%
Odyssée Capital	FIP	IR	2011	+7,5%
Odyssée Convertibles & Actions	FIP	IR et ISF	2012	+4,0%
Odyssée Convertibles & Actions 2	FIP	IR et ISF	2013	-5,4%
Odyssée Rendement part A1	FCPR	-	2013	+30,6%
Odyssée Rendement part A2	FCPR	-	2013	+30,6%
Odyssée Convertibles & Actions 3	FIP	IR et ISF	2014	-1,6%
Odyssée PME Croissance	FIP	IR et ISF	2014	-2,1%
UFF Multicroissance	FIP	IR et ISF	2014	-0,7%

- ✓ Les performances sont calculées depuis la création des fonds.
- ✓ Elles n'intègrent pas la réduction d'IR ou d'ISF dont bénéficie le porteur de part.
- ✓ La valeur liquidative des fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du fonds, et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

REGLES DU JEU DU PRIVATE EQUITY

Depuis la dernière loi de finances rectificatives pour 2013, la durée d'investissement a été allongée pour les nouveaux fonds à 44 mois à compter de la constitution du fonds (contre 24 mois depuis 2010). Cette durée correspond à la durée nécessaire pour investir de manière professionnelle sans précipitation. C'est la durée généralement retenue pour les véhicules d'investissement souscrits par les investisseurs institutionnels (fonds de pensions, banques, compagnies d'assurances...), à condition toutefois d'accepter comme ces professionnels d'investir dans des véhicules qui présentent des durées cohérentes avec celles des portefeuilles sous gestion, soit jusqu'à 7 ans... Rappelons que le déroulé professionnel d'un investissement nécessite de 3 à 6 mois, de la rencontre du management jusqu'au décaissement de l'investissement, en passant par les indispensables diligences et le calendrier juridique de l'opération, et qu'une saine négociation ne peut débuter qu'avec la disponibilité des fonds... Et que les plus belles opérations se concluent par des introductions en bourse ou des cessions industrielles, qui nécessitent encore 2 à 3 ans pour céder l'ensemble des titres ou encaisser l'ensemble des compléments de prix.

C'est pourquoi nos fonds les plus récents prévoient une durée de blocage qui peut aller jusqu'à 10 ans à compter de la constitution... mais également une distribution obligatoire à 7 ans alimentée par les premières sorties.



ACTIVITÉ

PRODUITS PARFUMES ET COSMETIQUES

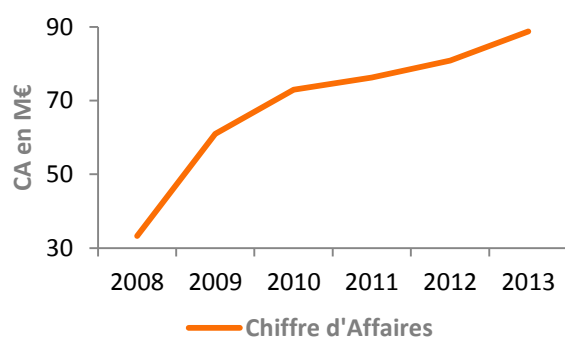
EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2013

250
COLLABORATEURS

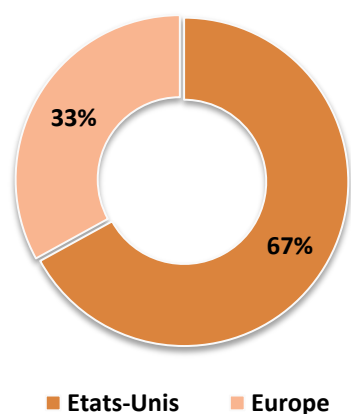
CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2013

88,8M€

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ

1997 : Création de Maesa par Gregory Mager et Julien Saada. L'entreprise se développe par croissance organique et acquisitions.

2006 : Introduction en bourse (Euronext Paris).

2008-2009 : Acquisition de Zorbit Resources (produits de beauté), accompagnée par l'émission d'obligations convertibles non cotées souscrites par les fonds gérés par ODYSSEE Venture.

2011 : Offre Publique d'Achat et Offre Publique de Retrait lancée par le management de Maesa. ODYSSEE Venture choisit d'accompagner l'opération.

2014 : ODYSSEE Venture cède ses titres à l'occasion d'une nouvelle opération financière conduite par le management.

LA DERNIERE SORTIE

Maesa conçoit et fabrique des gammes de produits de beauté et de produits parfumés, pour le compte de marques et de distributeurs.

*“we
create and manufacture
exclusive
beauty products”*



Implantée à Levallois-Perret, Maesa réalise aujourd'hui plus des deux tiers de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis. Son métier est de créer des parfums, des cosmétiques, des produits de senteurs pour la maison, mais aussi le packaging, pour le compte de distributeurs en marque propre, ou encore pour des grandes marques de luxe.

La mission de l'entreprise est d'assurer une sous-traitance globale, depuis la conception jusqu'à la livraison des produits. En 2013, la société a ainsi lancé en exclusivité pour Walmart « Flower beauty », une gamme de produits de beauté sponsorisée par l'actrice Drew Barrymore. La société compte également parmi ses clients Victoria's Secret, Saks Fifth Avenue, Zara, Elizabeth Arden, K Mart, L'Oreal, Ralph Lauren ou Kohl's.

Maesa est présente à Paris, New York, Los Angeles, Hong Kong et Shenzhen. Elle dispose de ses propres ressources en matière de marketing, de design et de développement pour la fabrication, et s'appuie sur un réseau international de fournisseurs, ainsi que sur un bureau d'achats et de contrôle qualité implanté en Chine.

Tout au long de son développement, la société a combiné croissance organique et acquisitions pour atteindre un chiffre d'affaires d'une centaine de millions d'euros. La principale étape aura été franchie au pire de la crise financière avec la signature fin 2008 de l'accord d'acquisition de Zorbit Resources, concrétisé en janvier 2009. Cette acquisition américaine a permis à l'entreprise de doubler de taille et de basculer son centre de gravité vers les Etats-Unis, premier marché mondial des produits de beauté. Les fonds gérés par ODYSSEE Venture ont accompagné en obligations convertibles le financement de l'opération, essentiellement constitué d'un crédit bancaire.

Contenu de la transaction

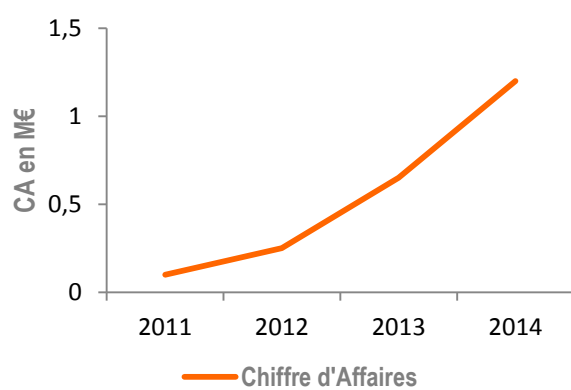
Le 22 septembre 2014, les obligations convertibles non cotées souscrites par les fonds UFF Innovation 6 et Cap Innovation 2007 en décembre 2008 ont été cédées à l'occasion du refinancement global de l'opération d'acquisition de Zorbit Resources. Les fonds ont réalisé un multiple global (coupons et prix de cession) de 2,21x.

Les fonds ODYSSEE Proximité, ODYSSEE Innovation 2 et Boursinnovation 3 avaient préalablement apporté leurs actions Maesa à l'offre publique de 2011.


ACTIVITÉ

 CONSEIL RH POUR LES GRANDS COMPTES, ET
 PORTAIL RH POUR LES PME

EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2014
17
 COLLABORATEURS

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 AOUT 2014
1,2 M€
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES


HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ

2010 : Création de Neospheres par Philippe Bloquet et Christophe Galindo.

2011 : Signature du partenariat avec l'américain Cornerstone On Demand pour l'intégration de son logiciel auprès des grands comptes européens.

2012 : Mise en production de Myspheres (qui deviendra monportailRH.com), plateforme SIRH en mode SaaS dédiée aux PME, et création de la filiale allemande.

2013 : Accélération de l'activité conseil, avec un chiffre d'affaires en croissance de 160%.

2014 : Levée de fonds auprès d'ODYSSEE pour financer le développement commercial de monportailRH.com.

LE DERNIER INVESTISSEMENT

Créé en 2010, Neospheres ambitionne de révolutionner le marché des SIRH (Système d'Information des Ressources Humaines).

“ Dans les prochaines années, les entreprises ne s'abonneront plus à des logiciels mais adhéreront à des bouquets de services. ”

NeoSpheres propose une façon innovante et concrète d'accompagner les entreprises dans la transformation de leur gestion des ressources humaines. Avec ses 2 pôles d'activités « Conseil » et « Solutions », NeoSpheres propose une offre globale de gestion des Talents.

En créant MySpheres (qui deviendra monportailRH.com), le premier écosystème collaboratif dédié aux RH en mode SaaS (Software as a Service), NeoSpheres propose un bouquet de services RH spécifiquement conçu pour les PME et les ETI.

Expert réputé du conseil RH pour les entreprises du CAC 40, Neospheres souhaite démocratiser l'accès des PME et ETI aux meilleures solutions de gestion des ressources humaines. Pour quelques euros par mois et par collaborateur, les PME et les ETI ont accès à des outils, des contenus et des services taillés sur mesure. Son équipe d'experts accompagne les entreprises dans la mise en œuvre et le développement de leurs projets RH.

NeoSpheres invente un nouveau modèle dans le software, hybride entre éditeur de logiciel SaaS, fournisseur de contenu et prestataire de services. Philippe Bloquet, son Président, est convaincu que « dans les prochaines années, les entreprises ne s'abonneront plus à des logiciels mais adhéreront à des bouquets de services ».

L'entrée d'Odyssee Venture dans le capital de NeoSpheres permettra à la société, qui a doublé son chiffre d'affaires en 2014 pour atteindre 1,2 million d'euros, d'accélérer le déploiement de sa plateforme. "Nous avons choisi Odyssee car ils ont rapidement compris les enjeux de notre activité et pour leur longue expérience des entreprises de croissance et des technologies. C'est un partenaire qui a su accompagner avec succès de nombreuses pépites de l'économie française au cours de ces 15 dernières années", explique Philippe Bloquet.

« Avec monportailrh.com, nous proposons une plateforme pour réinventer le lien entre l'entreprise et tous les collaborateurs ».

Tendances et perspectives

Le marché des logiciels et des services IT pour la gestion des RH affiche une forte croissance. En France, il représente un peu plus de 2 milliards d'euros, en augmentation de 6% par an (source : Markess International).

Le segment du SaaS/Cloud pour la gestion des RH est le plus dynamique, en croissance d'une vingtaine de pourcents par an.

Au sein de ce marché, Neospheres vise plus de 100.000 utilisateurs de sa plateforme à fin 2019. Parallèlement, la société souhaite s'imposer comme l'acteur de référence en matière d'intégration de logiciels RH pour les plus grands comptes, et élargir son offre de conseil à l'ensemble des besoins RH.

PRINCIPALES ACTUALITES DE NOS PARTICIPATIONS



ACTIVITE COMMERCIALE DU 4^{ème} TRIMESTRE 2014 +16%. TRIMESTRE ET EXERCICE RECORD

Le chiffre d'affaires d'Esker au quatrième trimestre 2014 progresse de 16% à taux de change constant et de 22% à taux de change courant par rapport au même trimestre de l'année précédente. La société est favorisée par la hausse récente du dollar et la croissance de l'activité économique aux Etats-Unis. Sur l'ensemble de l'exercice, l'activité ressort en croissance de 12% à taux de change constant et courant.

A propos d'Esker :

Esker est un des principaux éditeurs mondiaux de solutions d'automatisation des processus documentaires et de dématérialisation des documents de gestion : factures, bons de commandes, lettres de relances, bulletins de paie, courriers commerciaux et marketing...

La société est accompagnée par les FCPI Boursinnovation 2 et 3, UFF Innovation 6, Cap Innovation 2007, Odyssee Innovation 1 et 2, les FIP Capital Proximité 1 et 2, et le FCPR Odyssee Rendement.



LILLY, LE RETOUR : UN POTENTIEL DE 570 MILLIONS DE DOLLARS

Un an et demi après la décision d'Eli Lilly de ne pas poursuivre le programme de recherche commun prévu dans le contrat de licence signé en décembre 2011, Lilly et Adocia annoncent leur alliance pour co-développer une insuline ultra-rapide.

Les conditions financières du nouvel accord sont très largement améliorées (3,5x le montant global du précédent accord) et ne porte à ce jour que sur une seule insuline.

A propos d'Adocia :

Adocia est une société de biotechnologie spécialisée dans le développement de formulations innovantes de protéines thérapeutiques déjà approuvées dans le domaine des insulines.

La société est accompagnée depuis son introduction en bourse par les fonds ODYSSEE Innovation, Cap Innovation 2007, ODYSSEE Innovation 1 et 2, et Boursinnovation 3.



ACQUISITION D'AODYS

Mi-2014, Iéna a bouclé l'acquisition d'Aodys, un cabinet de conseil spécialisé en consolidation statutaire et reporting groupe. Ce rapprochement va lui permettre de compléter, en aval des métiers de la Finance d'entreprise, sa spécialisation sur le reporting financier dédié aux grandes entreprises. Entre 2012 et 2014, le chiffre d'affaires consolidé pro-forma est passé de 4,6M€ à 11,3M€, en combinant croissance organique et croissance externe.

A propos de Iéna :

Doté d'une double expertise « conseil » et « intégration », le cabinet Iéna a pour vocation d'accompagner ses clients dans l'optimisation de leur performance opérationnelle.

La société est accompagnée en actions et en obligations convertibles par les FIP Capital Proximité 1 et 2, Odyssee Proximité 1 et 2, Odyssee Capital, Odyssee Convertibles & Actions 1 2 et 3, Odyssee PME Croissance, et le FCPR Odyssee Rendement.



TRES FORTE ACTIVITE AU 4^{ème} TRIMESTRE 2014

L'activité est en progression de 15,7 % par rapport au 4ème trimestre 2013. Pour l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires s'établit à 157,0 M€ contre 142,7 M€ en 2013, faisant ressortir une croissance annuelle, entièrement organique, de 10%. Infotel a passé le cap des 1 500 collaborateurs.

A propos d'Infotel :

Infotel est le spécialiste des systèmes de gestion des grands comptes, du mobile aux bases de données de très gros volume (Big Data).

La société est accompagnée par les FCPI Boursinnovation 2, UFF Innovation 6, Cap Innovation 2007, Odyssee Innovation 1 et 2, et Boursinnovation 3.

FONDS OUVERT A LA SOUSCRIPTION



LE FIP ODYSSEE PME CROISSANCE : LE BON SUPPORT POUR DEFISCALISER IR ET ISF (1) (2)

90% d'investissement dans des PME de croissance au travers d'opérations de capital développement ou de capital transmission

Jusqu'à 50% en obligations convertibles.

Au moins 40% en actions.

FIP ELIGIBLE

ISF 45%
ou
IR 18%

1^{er} moteur de performance :

- Coupons et dividendes tout au long de la vie du produit

2nd moteur de performance :

- PNC (prime de non conversion) des obligations convertibles lors des remboursements
- Produits capitalisés (LBO, croissances externes, obligations converties) à l'occasion des cessions

Souscription :

- Jusqu'au 20 juillet 2015
- Souscription en euros par 1/1000^{ème} de parts, avec un minimum de 1 000€

Fiscalité incitative, en contrepartie d'une durée de blocage de 6 à 7 ans selon la date de souscription, prorogable 2 x 18 mois (soit jusqu'au 16/06/2024 maximum). Le FIP ODYSSEE PME CROISSANCE permet de bénéficier

- ✓ Au titre de l'IR, d'une réduction de 18% de l'investissement (hors droits d'entrée, dans la limite de 4.320 € pour un couple et 2.160 € pour un célibataire) dans le cadre du plafond global de 10.000 €,
- ✓ Ou, au titre de l'ISF, de 45% de l'investissement (hors droits d'entrée, dans la limite de 18.000€), dans le cadre du plafond global de 45.000 €,
- ✓ Et d'une exonération d'impôt sur le revenu : le taux de prélèvement global (impôt sur le revenu et prélèvements sociaux) appliqué aux produits distribués, quelque soit le montant de votre investissement ou de vos revenus, est de 15,5% (fiscalité arrêtée au 31 décembre 2014).

Distribution dès mars 2021 (soit 6 à 7 ans post souscription) pour ramener la trésorerie disponible à moins de 10% des souscriptions nettes.

Valeur liquidative mensuelle. Lettres d'information semestrielles. RBC dépositaire, FIDEXCO commissaire aux comptes.

Risques Associés :

- (1) Le portefeuille constitué lors de la période d'investissement du FIP ne pourra offrir une liquidité favorable qu'à l'issue des projets d'entreprise accompagnés par l'équipe. Ceux-ci sont compris entre 3 et 7 ans. C'est pourquoi l'accès à cette classe d'actifs nécessite d'accepter un risque en capital et une période de blocage de l'investissement supérieure à la durée d'investissement des actifs sélectionnés (en l'occurrence 7 ans à 10 ans sur décision de la société de gestion).
- (2) La stratégie de gestion mise en oeuvre peut ne pas s'avérer efficace et entraîner une perte en capital. Les performances passées d'une classe d'actifs ne préjugent en rien des performances futures. Les obligations convertibles, obligations à bons de souscription d'action et obligations remboursables en actions sont soumises à un risque de liquidité et à un risque de défaillance de l'émetteur pouvant entraîner une perte en capital. En cas de conversion ou d'exercice des BSA, l'investisseur est exposé à un risque de moins-value.

**Pour en savoir plus, rendez-vous sur www.odysseeventure.com ou composez le
01.71.18.11.50**

COMPOSITION DES FONDS

	CAPITAL PROXIMITE	BOURSIINNOVATION 2	UFF INNOVATION 6	ODYSSEE INNOVATION	ODYSSEE PROXIMITE	CAPITAL PROXIMITE 2	CAP INNOVATION 2007	ODYSSEE INNOVATION 2	BOURSIINNOVATION 3	ODYSSEE PROXIMITE 2	ODYSSEE CAPITAL	ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS	ODYSSEE RENDEMENT	ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 2	ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3	ODYSSEE PME CROISSANCE	UFF MULTICROISSANCE
ACSB (commerce d'optique)																	
ADOCIA (biotechnologies)																	
ALTAIR CAPITAL II (foncière)																	
ALTAREA (foncière)																	
ARGAN (foncière)																	
ARTEA (foncière)																	
ARUM TECHNOLOGIES (services informatiques)																	
ASTELLIA (édition de logiciels)																	
AUBAY (services informatiques)																	
AUSY (services informatiques et R&D)																	
BNCT (commerce d'optique)																	
BUDGET TELECOM (télécoms & énergie)																	
CBO TERRITORIA (foncière)																	
DDS (édition de logiciels)																	
DECOD (images 3D)																	
DESMARQUES / MODZ (e-commerce)																	
DL SOFTWARE (édition de logiciels)																	
EKINOPS (équipements télécoms)																	
ELENEO (édition de logiciels)																	
ESI GROUP (édition de logiciels)																	
ESKER (édition de logiciels)																	
EUROSIC (foncière)																	
FONCIERE DE PARIS (foncière)																	
FONCIERE DES REGIONS (foncière)																	
FONCIERE LYONNAISE (foncière)																	
FONTAINE PAJOT (production de catamarans)																	
HF COMPANY (produits électroniques)																	
HYBRIGENICS (biotechnologies)																	
IENA (conseils et services informatiques)																	
IENA ADVISORY (services informatiques)																	
IGE+XAO (édition de logiciels)																	
IMMOBILIERE FREY (foncière)																	
INFIDIS (distribution informatique)																	
INFOTEL (services informatiques)																	
INOPS (services informatiques)																	
INTEGRAGEN (biotechnologies)																	
JIMMY FAIRLY (commerce d'optique)																	
LINEDATA (édition de logiciels)																	
MAXIMILES (édition de logiciels)																	
MC GROUP (services télécoms)																	
MC NETWORKS (services télécoms)																	
MEDICREA (instrumentation médicale)																	
NATUREX (ingrédients naturels de spécialité)																	
NEOSPHERES (conseil)																	
NEOVACS (biotechnologies)																	
NETBOOSTER (agence multimédia)																	
OPUS FINANCE (conseil)																	
PARTEAM (architectures informatiques)																	
PATRIMOINE ET COMMERCE (foncière)																	
PERNEL MEDIA (production audiovisuelle)																	
QUANTIC DREAM (jeux vidéo)																	
SCALEO CHIP (produits électroniques)																	
SCBSM (foncière)																	
SELECTIRENTE (foncière)																	
SIDETRADE (édition de logiciels)																	
SOFT COMPUTING (services informatiques)																	
SOLUCOM (conseil)																	
STREAMWIDE (édition de logiciels)																	
SWORD GROUP (services informatiques)																	
TERREIS (foncière)																	
TRILOGIQ (équipements industriels)																	
W4 (édition de logiciels)																	
WIKANGO (produits électroniques)																	
WITBE (édition de logiciels)																	
YMAGIS (services au cinéma numérique)																	

VIE DES FONDS

FIP CAPITAL PROXIMITE

MILLÉSIME	2005
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 149,6€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+15,0%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-5,2%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance des foncières ARGAN et SCBSM n'a pas compensé totalement la baisse du cours d'YMAGIS. Trois provisions ont été prudemment complétées. Le fonds bénéficie depuis décembre de la revalorisation de ses lignes de foncières en ligne avec l'assouplissement de la politique monétaire de la banque centrale européenne.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2015. Le fonds est ouvert au rachat depuis le 31 décembre 2012.

FCPI BOURSINNOVATION 2

MILLÉSIME	2006
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 088,8€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+8,9%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-6,5%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, le recul des cours enregistrés sur les lignes ESI GROUP, EKINOPS, IGE+XAO et NATUREX ont pesé sur la performance du FCPI BOURSINNOVATION 2. Le fonds bénéficie depuis décembre d'un meilleur contexte boursier, qui devrait encore s'améliorer avec le rattrapage progressif de la contreperformance des petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations.

Votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie de votre fonds d'une année (conformément au règlement) afin d'optimiser la cession des participations. Le Fonds est ouvert au rachat depuis le 1^{er} janvier 2015.

FCPI UFF INNOVATION 6

MILLÉSIME	2007
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 210,9€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+21,1%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-3,7%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, le FCPI UFF INNOVATION 6 a enregistré la baisse des cours d'ESKER, NATUREX et de SWORD GROUP. Trois provisions ont été prudemment complétées. Ces mouvements ont été partiellement compensés par la bonne performance d'AUSY et la cession de la participation non cotée SEM (journal sur internet) courant décembre 2014. Le fonds bénéficie depuis décembre d'un meilleur contexte boursier.

Votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année (conformément au règlement) afin d'optimiser la cession des participations. Le Fonds sera ouvert au rachat à partir du 1^{er} mars 2015.

FCPI ODYSSEE INNOVATION

MILLÉSIME	2007
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 334,3€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+33,4%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+0,9%
STATUT	INVESTI

La progression des cours des participations ADOCIA et AUSY sur le semestre a plus que compensé la baisse des cours de NATUREX, ESI GROUP et ESKER. Au total, le fonds dégage une performance positive sur le semestre.

Votre Fonds entrera en liquidation le 31 décembre 2015. Afin d'optimiser la cession des participations, votre fonds est actuellement en « pré-liquidation » ce qui lui permet durant cette période de s'affranchir du respect de son quota de titres éligibles. Le fonds est par ailleurs ouvert au rachat depuis le 31 décembre 2013.

FIP ODYSSEE PROXIMITE

MILLÉSIME	2007
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 275,8€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+27,6%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+1,9%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, le FIP ODYSSEE PROXIMITE a bénéficié de la cession de la participation SEM (journal sur internet) ainsi que de la revalorisation de la ligne PARTEAM. Les provisions sur les lignes MODZ et WIKANGO ont été complétées.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2015.

FIP CAPITAL PROXIMITE 2

MILLÉSIME	2007
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 459,8€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+46,0%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-3,7%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la contreperformance des participations ESKER et YMAGIS ainsi que la dépréciation des lignes ARUM TECHNOLOGIES, DESMARQUES et WIKANGO.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2015.

VIE DES FONDS

FCPI CAP INNOVATION 2007

MILLÉSIME	2007
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 342,7€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+34,3%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-0,2%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la cession des obligations convertibles MAESA (produits parfumés et cosmétiques) et la bonne performance de la participation ADOCIA, permettant ainsi d'amortir la baisse de valorisation des lignes NATUREX, MEDICREA et ESI GROUP.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2015.

FCPI ODYSSEE INNOVATION 2

MILLÉSIME	2009
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 451,0€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+45,1%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+0,0%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance de la participation ADOCIA a permis d'amortir les baisses enregistrées sur le portefeuille coté et la provision complémentaire passée sur la ligne non cotée WIKANGO.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2017.

FCPI BOURSINNOVATION 3

MILLÉSIME	2009
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 467,2€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+46,7%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+0,5%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance de la participation ADOCIA a permis d'amortir les baisses enregistrées sur le portefeuille coté et la provision complémentaire passée sur la ligne non cotée WIKANGO.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2017.

FIP ODYSSEE PROXIMITE 2

MILLÉSIME	2010
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 308,3€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+30,8%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-3,8%
STATUT	INVESTI

La revalorisation de la participation non cotée PARTEAM et la bonne performance des foncières ont partiellement compensé les provisions complémentaires passées sur les lignes MODZ et WIKANGO.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2018.

FIP ODYSSEE CAPITAL

MILLÉSIME	2011
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 075,2€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+7,5%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+2,5%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, votre fonds a bénéficié de la revalorisation de la participation non cotée PARTEAM et de la bonne performance des foncières ARGAN et PATRIMOINE ET COMMERCE.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 décembre 2018.

FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS

MILLÉSIME	2012
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	1 039,9€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+4,0%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+2,5%
STATUT	INVESTI

Au cours du semestre, votre fonds a bénéficié de la revalorisation de la participation non cotée PARTEAM.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2019.

FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 2

MILLÉSIME	2013
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	946,0€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-5,4%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-2,6%
STATUT	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Sur le semestre votre fonds a maintenu sa dynamique d'investissement en réalisant 5 prises de participations dans les sociétés INFIDIS, NEOSPHERES, MEDICREA, SIDETRADE et YMAGIS.

Le fonds atteindra son ratio d'investissement le 16 février 2016. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 16 juin 2020.

VIE DES FONDS

FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3

MILLÉSIME	2014
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	983,9€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-1,6%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-1,3%
STATUT	OUVERT À LA SOUSCRIPTION

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé deux investissements dans les sociétés non cotées INFIDIS et NEOSPHERES.

Le fonds est ouvert à la souscription jusqu'au 20 juillet 2015. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2021.

FCPR ODYSSEE RENDEMENT

MILLÉSIME	2013
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A1)	1305,5€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+30,6%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+0,7%
STATUT	OUVERT À LA SOUSCRIPTION

Au cours du second semestre, votre fonds a réalisé 5 prises de participations, dans les foncières CBO TERRITORIA, ALTAREA, FONCIERE DE PARIS et PATRIMOINE ET COMERCE ainsi que dans la participation non cotée NEOSPHERES.

Le fonds atteindra son ratio d'investissement le 30 septembre 2015. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 30 septembre 2019.

FIP ODYSSEE PME CROISSANCE

MILLÉSIME	2014
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	978,7€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-2,1%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-1,7%
STATUT	OUVERT À LA SOUSCRIPTION

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé deux investissements dans les sociétés non cotées INFIDIS et NEOSPHERES.

Le fonds est ouvert à la souscription jusqu'au 20 juillet 2015. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2021.

FIP UFF MULTICROISSANCE

MILLÉSIME	2014
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 (PART A)	993,2€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-0,7%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-0,7%
STATUT	OUVERT À LA SOUSCRIPTION

Constitué le 31 octobre 2014, le FIP UFF MULTICROISSANCE a effectué sa première prise de participation courant décembre 2014, dans la société NEOSPHERES.

Le fonds est ouvert à la souscription jusqu'au 31 décembre 2015. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 octobre 2021.

Valeurs liquidatives par part A au 31 décembre	Millésime	2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014	
		VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS
FIP CAPITAL PROXIMITE	2006	1 088,08 €	5,3 €	1 040,9 €	41,9 €	886,3 €	76,8 €	890,9 €	110,9 €	858,3 €	148,5 €	829,4 €	181,1 €	927,1 €	214,7 €	1 143,1 €	254,6 €	1 149,6 €	297,5 €
FCPI BOURSINNOVATION 2	2006			968,4 €	14,0 €	835,2 €	49,2 €	897,1 €	83,0 €	930,6 €	118,1 €	971,7 €	156,2 €	1 031,2 €	197,4 €	1 114,4 €	236,3 €	1 088,8 €	281,9 €
FCPI UFF INNOVATION 6	2007			1 005,7 €	0,7 €	973,0 €	26,0 €	971,3 €	60,0 €	994,0 €	93,8 €	1 019,9 €	128,4 €	1 078,2 €	166,3 €	1 200,5 €	206,2 €	1 210,9 €	248,9 €
FCPI ODYSSEE INNOVATION	2007					974,1 €	12,5 €	993,8 €	36,8 €	1 056,7 €	61,1 €	1 105,0 €	92,1 €	1 126,4 €	123,9 €	1 214,8 €	151,9 €	1 334,3 €	190,5 €
FIP ODYSSEE PROXIMITE	2007					1 004,3 €	17,6 €	943,8 €	54,2 €	933,5 €	90,2 €	957,4 €	128,5 €	928,0 €	168,2 €	1 019,5 €	206,6 €	1 275,8 €	252,6 €
FIP CAPITAL PROXIMITE 2	2007					964,7 €	31,3 €	938,1 €	69,6 €	927,5 €	109,5 €	906,8 €	146,5 €	1 272,4 €	189,8 €	1 453,9 €	244,7 €	1 459,8 €	308,2 €
FCPI CAP INNOVATION 2007	2007					953,7 €	33,3 €	945,3 €	71,5 €	995,1 €	109,3 €	1 042,1 €	150,5 €	1 093,3 €	194,5 €	1 193,7 €	238,1 €	1 342,7 €	291,5 €
FCPI ODYSSEE INNOVATION 2	2009									1 031,1 €	11,3 €	1 051,7 €	39,5 €	1 124,1 €	72,7 €	1 246,6 €	104,3 €	1 451,0 €	157,6 €
FCPI BOURSINNOVATION 3	2009									1 008,4 €	24,8 €	1 034,6 €	66,6 €	1 108,4 €	113,1 €	1 220,1 €	159,9 €	1 467,2 €	223,2 €
FIP ODYSSEE PROXIMITE 2	2010											956,4 €	37,4 €	982,7 €	98,5 €	1 109,5 €	143,1 €	1 308,3 €	198,0 €
FIP ODYSSEE CAPITAL	2011												979,6 €	32,2 €	993,9 €	66,6 €	1 041,1 €	102,7 €	
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS	2012															945,6 €	35,4 €	995,3 €	70,3 €
FCPR ODYSSEE RENDEMENT	2013															1 092,9 €	5,9 €	1 305,5 €	24,9 €
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 2	2013															973,1 €	3,3 €	941,2 €	42,2 €
FIP ODYSSEE PME CROISSANCE	2014																	982,2 €	18,4 €
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3	2014																	978,7 €	11,2 €
FIP UFF MULTICROISSANCE	2014																	993,2 €	0,3 €

Le montant des frais ainsi que les valeurs liquidatives majorées des distributions figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les Fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code Général des Impôts.

