

---

# LA LETTRE SEMESTRIELLE

FIP - FCPI - FCPR

30 juin 2015

---

**ODYSSEE**  
capital investissement

## LE MOT DES GERANTS

### AU SOMMAIRE

#### LE MOT DES GERANTS

Page 1

#### ZOOM FINANCIER

Page 2

#### LA DERNIERE SORTIE :

**W4**

Page 3

#### LE DERNIER INVESTISSEMENT :

**LOVE & GREEN**

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

### L'ACTUALITE MACROECONOMIQUE DU SEMESTRE

Notre économie bénéficie 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 des taux d'intérêt très faibles et donc des frais financiers très bas supportés par les entreprises et les particuliers. Ce contre-choc lui permet de bénéficier de la reprise européenne, et de surmonter la faiblesse des pays émergents (Chine, Brésil, Russie), et l'anticipation d'une normalisation monétaire aux Etats-Unis. Certes, le premier semestre aura été marqué par le psychodrame grec, qui se traduit malheureusement par l'entrée en dépression d'un pays qui était revenu en début d'année à un rythme de croissance de +2,5% par an. Mais, l'Europe conserve une dynamique économique positive. L'activité est appelée à s'affermir avec la reprise progressive des investissements, soutenue par une politique monétaire expansionniste qui commence à consolider l'offre de crédit bancaire sur l'ensemble de la zone euro.



L'investissement est favorable à de nombreuses PME-ETI qui accompagnent les grands comptes dans leurs projets avec une offre spécialisée. Cela renforce certains secteurs, ou plus précisément certaines niches de marché qui connaissent déjà 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 ESKER, spécialisée dans la dématérialisation de documents qui connaît au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 une nouvelle accélération de son rythme de croissance (voir page 5) et W4, spécialisée dans la gestion des processus métiers, cédée à ITESOFT tout récemment (voir page 3).

« 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)

## RECHERCHE DE LA PERFORMANCE ET DUREE D'INVESTISSEMENT

### PERFORMANCE DE NOS FONDS AU 30 JUIN 2015

Libellé du Fonds	Nature	Eligibilité fiscale (réduction)	Millésime	Performance nette avant réduction d'impôt
Capital Proximité	FIP	IR	2005	+17,4%
Boursinnovation 2	FCPI	IR	2006	+18,9%
Odyssée Innovation	FCPI	IR	2007	+47,0%
UFF Innovation 6	FCPI	IR	2007	+30,5%
Cap Innovation 2007	FCPI	IR	2007	+47,8%
Capital Proximité 2	FIP	IR	2007	+55,7%
Odyssée Proximité	FIP	IR et ISF	2007	+25,5%
Odyssée Innovation 2	FCPI	IR	2009	+63,6%
Boursinnovation 3	FCPI	IR	2009	+63,5%
Odyssée Proximité 2	FIP	IR et ISF	2010	+31,4%
Odyssée Capital	FIP	IR	2011	+7,0%
Odyssée Convertibles & Actions	FIP	IR et ISF	2012	+3,2%
Odyssée Convertibles & Actions 2	FIP	IR et ISF	2013	-8,0%
Odyssée Rendement part A1	FCPR	-	2013	+38,2%
Odyssée Rendement part A2	FCPR	-	2013	+38,4%
Odyssée Convertibles & Actions 3	FIP	IR et ISF	2014	-2,6%
Odyssée PME Croissance	FIP	IR et ISF	2014	-3,0%
UFF Multicroissance	FIP	IR et ISF	2014	-1,8%

- ✓ Les performances sont calculées depuis la création des fonds.
- ✓ Elles sont calculées avant ou après 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

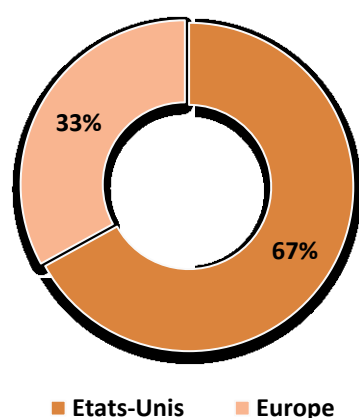
Depuis la loi de finances rectificatives pour 2013, la durée d'investissement a été allongée pour les nouveaux fonds à 44 mois à compter de la constitution du fonds (contre 24 mois depuis 2010). Cette durée correspond à la durée nécessaire pour investir de manière professionnelle sans précipitation. 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**

 EDITION DE LOGICIEL  
 DE GESTION DES PROCESSUS METIERS

**EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2014**
**45**  
 COLLABORATEURS

**CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2014**
**4,8M€**
**RÉPARTITION**
**DU CHIFFRE D'AFFAIRES (1,25 licences ; 1,5 services ; 1,9 maintenance)**

**HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ**

1996 : Création de W4 par d'anciens collaborateurs de Bull et de Wang.

2005 : Entrée d'ITESOFT au capital de W4.

2008 : Acquisition de Lyria, spécialisée dans les outils de développement rapide d'applications.

2013 : Signature d'un partenariat commercial et technologique sous forme d'un contrat OEM avec ITESOFT (intégration de W4 au sein des solutions proposées par ITESOFT).

2015 : ODYSSEE Venture cède ses titres à ITESOFT, pour partie en cash (80%) et pour partie en actions ITESOFT (20%) cotées sur Euronext.

**LA DERNIERE SORTIE**

W4 est le leader européen du marché du Business Process Management (ou Gestion des Processus Métiers), destiné à optimiser l'organisation et le fonctionnement des entreprises pour en accroître les performances.

**“Vos processus métier,  
votre avantage compétitif”**

78% des projets de BPM ont connu un taux de retour interne (IRR) supérieur à 15%\*.

\*Sondage Gartner, 2012

**Laurent Hénault, Président du Directoire de W4 : « Notre technologie a déjà convaincu de prestigieuses entreprises en Europe sur des projets structurants à forte valeur ajoutée. La force de frappe commerciale d'ITESOFT en fait un candidat idéal pour un rapprochement industriel et une accélération de notre développement. »**

W4 dispose d'une offre reconnue intégrant toutes les composantes d'une suite BPM complète. Le BPM est considéré aujourd'hui comme l'une des technologies indispensables pour accompagner les entreprises dans leur transformation numérique.

La société compte plus de 300 clients, principalement des grands comptes, dont notamment : la CNAV, SFR, Generali, Orange, Sanofi, Hachette Filipacchi, Prisma Media, Bred Banque Populaire, Air Liquide, Cunningham Lindsey, Virgin Mobile ou La Cour des Comptes.

W4 est suivi par la plupart des grands analystes. A titre d'exemple, le Gartner Group a récemment inclus W4 dans son Market Guide EBPA (Entreprise Business Process Analysis).

En 2014, W4 a réalisé un chiffre d'affaires social audité de 4,8 M€ et une marge EBIT estimée en norme IFRS à 8,5%. Sur la période, les ventes de licences progressent notamment de 30% à 1,25 M€. Elle disposait de 2,1 M€ de trésorerie et affichait une dette financière non significative.

Afin de mieux répondre aux besoins des entreprises qui recherchent des solutions agiles leur permettant une gestion complète de leurs processus métiers, ITESOFT et W4 ont noué dès 2013 un partenariat commercial et technologique. Cette collaboration a permis à ITESOFT de proposer aux entreprises une chaîne complète d'optimisation des processus métiers, de la capture omni canal (papier, email, mobile) à l'automatisation des processus métier pilotée et supervisée de bout en bout et en temps réel avec un focus particulier sur la détection de fraude.

L'intégration de W4 permet de démultiplier les bénéfices technologiques et commerciaux issus de cette collaboration déjà éprouvée (intégration technologique, exploitation d'opportunités croisées et des portefeuilles clients, visibilité accrue de l'offre BPM, optimisation des ressources).

**Contenu de la transaction**

Le 21 juillet 2015, les actions détenues par le fonds Capital Proximité 2 ont été cédées à hauteur de 80% en cash à ITESOFT. Le solde de la participation (20%) a été apporté à ITESOFT et rémunéré en titres de la société. Le fonds réalise un multiple global de 1,5x.

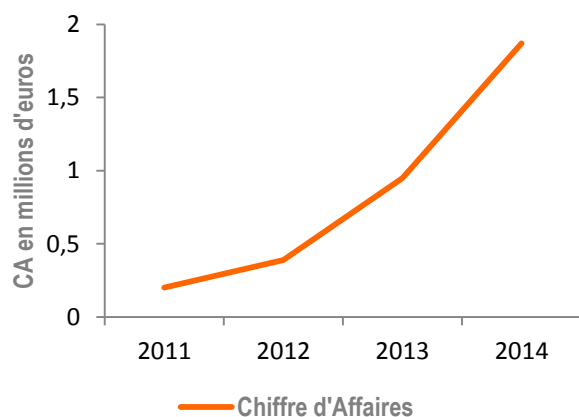

**ACTIVITÉ**

COUCHES ET PRODUITS D'HYGIENE BEBES

EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2014

**4**  
 COLLABORATEURS

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2014

**1,9 M€**
**ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

**HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ**

2011 : Création de Love & Green par Céline Couteau et Gabriel Augusto.

2012 : Lancement de la gamme lingettes et premier référencement national chez Leclerc.

2013 : Première levée de fonds d'1m€ auprès de business angels pour financer l'effort marketing et augmenter le référencement.

2014 : Référencement national chez Carrefour qui devient le client principal.

2015 : Levée de fonds auprès d'ODYSSEE pour financer un marketing ciblé et repositionner la marque sur un axe santé.

**LE DERNIER INVESTISSEMENT**

Créé en 2011, Love & Green souhaite réinventer le marché de l'hygiène bébé via ses produits respectueux de la santé.

*“ Les produits Love & Green permettent d'avoir la certitude de préserver la santé du bébé. ”*

Love & Green conçoit et distribue des couches et lingettes pour bébés. La société a conçu en collaboration avec des industriels européens, une nouvelle gamme de produits d'hygiène bébé performants et garantis sans perturbateurs endocriniens et sans produits cancérigènes, grâce à l'utilisation de produits naturels.

Love & Green est déjà présent dans plus de 1000 points de vente en grande distribution, notamment chez Carrefour, Leclerc, Auchan, Monoprix, Cora... A cela s'ajoute une présence sur Internet via son propre site web et sur Amazon à travers le programme Amazon Family. Depuis le retrait de la marque Huggies, Love & Green se positionne comme le challenger de Pampers dans les rayons de la grande distribution, aux côtés des marques de distributeurs.

Pour profiter pleinement de sa forte croissance, la société a choisi un modèle très souple. En effet, elle sous-traite la production de ses couches en Suisse et celle de ses lingettes en France. De même, la force de vente est externalisée auprès d'un spécialiste dont les commerciaux visitent très régulièrement le parc de magasins. Par ailleurs, ce modèle permet à ses dirigeants de se concentrer sur l'élaboration du packaging et sur les grandes actions marketing à mener.

La société a doublé son chiffre d'affaires en 2014, ce qui démontre la forte attente des consommateurs pour des produits axés sur la santé. Love & Green propose une alternative plus naturelle, plus saine, et plus respectueuse de la peau sensible des bébés avec la même efficacité.

L'entrée d'Odyssee Venture dans le capital de Love & Green permettra à la société d'insister sur son positionnement « santé » via un marketing plus ciblé, notamment à destination des jeunes parents et des pédiatres.

"Au cours de nos différents échanges avec Odyssee avant la levée de fonds, nous nous sommes rapidement aperçus que nous partageons la même vision stratégique de la société sur les années à venir. Dès le début nous avons senti qu'il s'agirait d'un partenaire très impliqué pour nous accompagner dans notre développement" explique Céline Couteau, la présidente de Love & Green.

**Tendances et perspectives**

Le marché des couches représente l'essentiel du marché de l'hygiène bébé avec 850m€ sur un marché global d'un milliard d'euros ; le solde étant constitué par les lingettes bébé (126m€) et les produits de toilette (83m€). (source : LSA et Nielsen).

Ce marché est particulièrement résilient en France grâce au renouvellement des générations (plus de 800 000 naissances par an). Par ailleurs, le développement du drive et les ventes sur internet, via Amazon ou ventes privées, représentent des relais de croissance importants.

Pour enrichir sa gamme et proposer des produits à forte marge, Love & Green va lancer fin 2015 des lotions nettoyantes et des culottes d'apprentissage. Ce dernier segment représente environ 15% du marché des couches pour bébé.

## PRINCIPALES ACTUALITES DE NOS PARTICIPATIONS



### PROGRESSION DE 69% AU 2<sup>ème</sup> SEMESTRE

Le chiffre d'affaires record du premier semestre a été porté par la sortie sur consoles du jeu Farming Simulator 2015, qui a percé dans le TOP 5 des ventes en mai et juin, aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en France. Le jeu Tour de France, sorti à la fin du second trimestre, bénéficie lui aussi de la montée en puissance de la société à l'international. De nouvelles sorties significatives sont attendues au second semestre, dont Act of Aggression, Blood Bowl 2, Mordheim City of the Damned (licence GamesWorkshop) et Divinity Original Sin. Ces jeux ont des potentiels de vente proches ou supérieurs à un million d'exemplaires.

#### **A propos de FOCUS :**

FOCUS HOME INTERACTIVE est le 3<sup>ème</sup> éditeur français de jeux vidéo. Sa vocation est d'accompagner les studios de développement dans le suivi de production, le marketing, la commercialisation et le financement. La société a réalisé en 2014 plus de 80 % de ses ventes à l'international.

La société est accompagnée par les FIP Capital Proximité et Odyssee Proximité 1 et 2.



### NATUREX DÉVOILE SON PROJET STRATÉGIQUE : BRIGHT2020

Le 30 juin 2015, NATUREX a présenté son projet stratégique pour les cinq années à venir. Précisément, il vise une croissance du chiffre d'affaires entre 8 et 10% par an, une marge d'Ebitda de 20%, un Free Cash Flow/Ebitda supérieur à 25%, un poids des nouveaux produits dans le chiffre d'affaires à 10%, et des pays émergents à 25%, et un taux d'attrition du personnel inférieur à 5%. Dès le 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, Naturex a renoué avec une croissance organique de 9,5% (particulièrement dynamique sur les marchés de la nutraceutique et de la cosmétique), après un 1<sup>er</sup> trimestre stabilisé.

#### **A propos de Naturex :**

Naturex est leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale.

La société est accompagnée par les fonds UFF Innovation 6, Boursinnovation 2, ODYSSEE Innovation et Cap Innovation 2007.



### OUVERTURE D'UNE 5<sup>ème</sup> BOUTIQUE

Jimmy Fairly propose une collection de lunettes haut de gamme à un prix révolutionnaire et avec un impact social positif. Mi-mai, le groupe a ouvert sa 5<sup>ème</sup> boutique à Lille. Avec près de 40.000 euros de CA hors taxes dès le mois de juin, premier mois plein d'activité, cette dernière implantation est déjà proche des standards réalisés à Lyon ou Toulouse. La prochaine ouverture sera à nouveau parisienne en octobre 2015. Elle soutiendra la croissance de l'activité de l'enseigne, passée de 0,6M€ de chiffres d'affaires au S1 2014 à 1,0M€ au S2 2014 et 1,6M€ au S1 2015.

#### **A propos de Jimmy Fairly :**

« Nous supprimons les intermédiaires en dessinant, fabriquant et vendant directement nos propres lunettes, exclusivement sur JimmyFairly.com et dans les Jimmy Fairly Stores ».

La société est accompagnée en actions par les FIP Odyssee Proximité 1 et 2, Odyssee Capital, Odyssee Convertibles & Actions 1 et 2.



### ACTIVITE COMMERCIALE DU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE : +35% UN NOUVEAU TRIMESTRE RECORD

Au deuxième trimestre de son exercice 2015, le chiffre d'affaires de l'entreprise progresse de 18% à périmètre comparable et taux de change constant. La hausse du dollar et les acquisitions des sociétés CalvaEDI et TermSync expliquent le solde de la croissance. Les revenus des solutions de dématérialisation en mode locatif progressent de 45% sur le T2 2015 (29% à taux de change constant et périmètre comparable) pour représenter 70% de l'activité.

#### **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.

## FONDS OUVERT A LA SOUSCRIPTION

### LE FIP ODYSSEE PME CROISSANCE 2 : LE BON SUPPORT POUR DEFISCALISER IR OU 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<sup>er</sup> moteur de performance :

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

#### 2<sup>nd</sup> 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 19 juillet 2016
- Souscription en euros par 1/1000<sup>ème</sup> 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 2 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 2022 (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](http://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)																	
FOCUS HOME INTERACTIVE																	
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)																	
LOVE AND GREEN (produits écologiques)																	
MAXIMILES (édition de logiciels)																	
MC GROUP (services télécoms)																	
MC NETWORKS (services télécoms)																	
MEDICREA (instrumentation médicale)																	
MODZ (e-commerce)																	
NATUREX (ingrédients naturels de spécialité)																	
NEOSPHERES (conseil)																	
NEOVACS (biotechnologies)																	
NETBOOSTER (agence multimédia)																	
OPUS FINANCE (conseil)																	
PARIS REALTY FUND (foncière)																	
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)																	
TOUR EIFFEL (foncière)																	
TRILOGIQ (équipements industriels)																	
WIKANGO (produits électroniques)																	
WITBE (édition de logiciels)																	
YMAGIS (services au cinéma numérique)																	



## VIE DES FONDS

### FIP CAPITAL PROXIMITE

<b>MILLÉSIME</b>	2005
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 173,61€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 17,4%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+2,1%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance d'ESKER a permis de compenser la baisse de cours d'YMAGIS ainsi qu'une provision, prudemment passée, sur la participation non cotée MC GROUP. Conformément à l'article 6 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, afin d'optimiser la cession des participations.

Le fonds est ouvert au rachat depuis le 31 décembre 2012.

### FCPI BOURSINNOVATION 2

<b>MILLÉSIME</b>	2006
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 189,46€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 18,9%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 9,2%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance des participations cotées ESKER, AUSY, FOUTAINE PAJOT et NATUREX. Conformément à l'article 6 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année supplémentaire afin d'optimiser la cession des participations.

Le Fonds est ouvert au rachat depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

### FCPI UFF INNOVATION 6

<b>MILLÉSIME</b>	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 304,78€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 30,5%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 7,8%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, le FCPI UFF INNOVATION 6 a bénéficié de la bonne performance des participations cotées ESKER, INFOTEL, AUSY et NATUREX.

Afin d'optimiser la cession des participations, le Fonds a été prorogé d'une année supplémentaire, soit jusqu'au 28 février 2017.

Le Fonds est ouvert au rachat depuis le 1<sup>er</sup> mars 2015.

### FCPI ODYSSEE INNOVATION

<b>MILLÉSIME</b>	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 470,44€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 47,0%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 10,2%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance d'ESKER, ADOCIA, INFOTEL et SOLUCOM.

Votre Fonds entrera en liquidation à l'automne 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

<b>MILLÉSIME</b>	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 255,11€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 25,5%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	- 1,6%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, une provision a été prudemment passée sur la participation non cotée MC GROUP.

Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, afin d'optimiser la cession des participations.

Le Fonds sera ouvert au rachat à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

### FIP CAPITAL PROXIMITE 2

<b>MILLÉSIME</b>	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 557,09€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 55,7%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 6,7%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, le Fonds a bénéficié de la bonne performance d'ESKER ainsi que de la cession de la participation non cotée W4. Une provision a été prudemment passée sur la participation non cotée MC GROUP.

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<sup>er</sup> janvier 2016.

## VIE DES FONDS

### FCPI CAP INNOVATION 2007

<b>MILLÉSIME</b>	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 477,82€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 47,8%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 10,1%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le FCPI CAP INNOVATION 2007 a été marqué par les bonnes performances d'AUSY, ESKER et FOUTAINE PAJOT.

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.

### FCPI ODYSSEE INNOVATION 2

<b>MILLÉSIME</b>	2009
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 636,09€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 63,6%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 12,08%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance des participations cotées ADOCIA, AUSY, ESKER et INFOTEL.

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

### FCPI BOURSINNOVATION 3

<b>MILLÉSIME</b>	2009
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 634,51€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 63,5%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 11,4%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance des participations cotées ADOCIA, AUSY, ESKER et INFOTEL.

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

### FIP ODYSSEE PROXIMITE 2

<b>MILLÉSIME</b>	2010
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 313,96€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 31,4%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	+ 0,4%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, votre Fonds a participé à l'augmentation de capital de la société FOCUS HOME INTERACTIVE (Edition de jeux vidéo) dont l'appréciation du cours sur le semestre a permis de compenser une provision, prudemment passée, sur la participation MC GROUP.

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

### FIP ODYSSEE CAPITAL

<b>MILLÉSIME</b>	2011
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 069,62€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 7,0%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	- 0,5%
<b>STATUT</b>	INVESTI

La bonne performance du portefeuille de Foncières n'a pu compenser la provision, prudemment passée sur la participation MC GROUP au cours du semestre.

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

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS

<b>MILLÉSIME</b>	2012
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	1 032,34€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 3,2%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	- 0,7%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Le semestre a été marqué par le versement de plusieurs coupons du portefeuille de participations non cotées, permettant d'amortir l'essentiel de la baisse du cours de la société cotée MEDICREA.

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

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 2

<b>MILLÉSIME</b>	2013
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	920,45€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	- 7,4%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	- 2,2%
<b>STATUT</b>	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Le semestre a été marqué par la baisse du cours de la société cotée MEDICREA. Par ailleurs, votre Fonds a réalisé un investissement dans la société non cotée LOVE&GREEN.

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

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3

<b>MILLÉSIME</b>	2014
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)</b>	973,84€
<b>PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE</b>	- 2,6%
<b>PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE</b>	- 1,0%
<b>STATUT</b>	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé un investissement dans la société non cotée LOVE&GREEN.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2021.

## VIE DES FONDS

### FCPR ODYSSEE RENDEMENT

MILLÉSIME	2013
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A1)	1381,62€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+38,2%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	+5,8%
STATUT	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Au cours du semestre, le FCPR ODYSSEE RENDEMENT a renforcé son portefeuille de Foncières via des prises de participations dans les sociétés cotées TOUR EIFFEL, PARIS REALTY FUND et PATRIMOINE ET COMMERCE. Le semestre a également été marqué par une prise de participation dans la société non cotée LOVE&GREEN et la société cotée DL SOFTWARE.

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 30/06/2015 (PART A)	970,15€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-3,0%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-0,9%
STATUT	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé un investissement dans la société non cotée LOVE&GREEN.

Le fonds atteindra son ratio d'investissement en janvier 2018.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 mai 2021.

### FIP UFF MULTICROISSANCE

MILLÉSIME	2014
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)	982,38€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-1,8%
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	-1,1%
STATUT	OUVERT À LA SOUSCRIPTION

Constitué le 31 octobre 2014, le FIP UFF MULTICROISSANCE a effectué sa deuxième prise de participation courant janvier 2015 dans la société non cotée LOVE&GREEN.

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.

### FIP ODYSSEE PME CROISSANCE 2

MILLÉSIME	2015
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2015 (PART A)	1000,00€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	N/A
PERFORMANCE SUR LE SEMESTRE	N/A
STATUT	OUVERT A LA SOUSCRIPTION

Au cours du semestre, votre société de gestion a lancé une nouvelle offre de FIP. Constitué le 19 mai 2015, le fonds est ouvert à la souscription jusqu'au 19 juillet 2016. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 octobre 2022.

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.

