

---

# LA LETTRE SEMESTRIELLE

FIP - FCPI - FCPR

31 décembre 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 :**

**LABEL FERME**

Page 4

**PRINCIPALES ACTUALITES DE NOS PARTICIPATIONS**

Page 5

**LES FONDS OUVERTS A LA SOUSCRIPTION**

Page 6

**COMPOSITION DES FONDS**

Page 7

**EVOLUTION ET VIE DES FONDS**

Pages 8 à 10

**REMBOURSEMENT DU FCPI ODYSSEE INNOVATION**



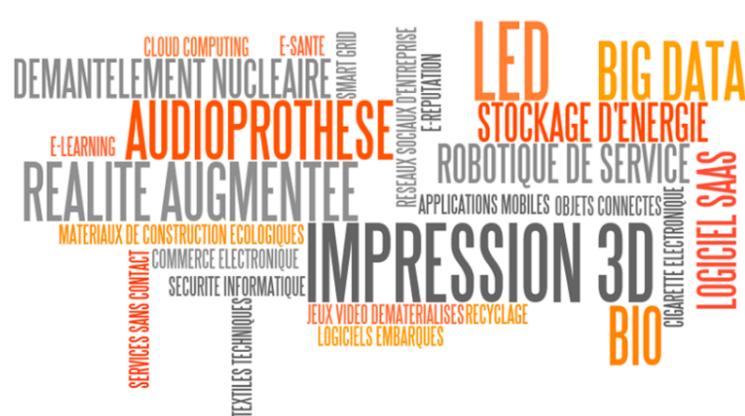
Le 13 novembre 2015, ODYSSEE Venture a procédé au remboursement du FCPI ODYSSEE Innovation. Ce fonds a dégagé depuis la création fin décembre 2007 une performance avant réduction d'impôt de +50,8%. ODYSSEE Innovation a accompagné le développement de 27 entreprises françaises, dont les effectifs

consolidés ont progressé sur la période de 4.194 collaborateurs. Le communiqué dédié à cette opération est disponible sur le site [www.odysseeventure.com](http://www.odysseeventure.com).

**PRIORITE A LA CROISSANCE**

L'environnement macro-économique s'améliore lentement. Pour 2015, la croissance économique en France ressort à +1,1%, au plus haut depuis cinq ans. Les 3 contre-chocs sont toujours à l'œuvre (contre-choc monétaire avec la baisse de l'euro contre les autres devises, contre-choc financier avec des taux d'intérêt très faibles pour les entreprises et les particuliers et contre-choc pétrolier avec la réduction des coûts de l'énergie). Ils ont permis de surmonter la faiblesse des pays émergents (Chine, Brésil, Russie). Certes, les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques ne manquent pas, mais l'Europe conserve une dynamique économique positive. L'investissement des entreprises accélère, soutenu par une politique monétaire expansionniste qui consolide l'offre de crédit bancaire sur l'ensemble de la zone euro.

L'investissement est favorable à de nombreuses PME 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 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, qui clôture son meilleur exercice et INOPS qui progresse de +70% en 2015 (voir page 5).

« *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

### EVOLUTION DE NOS FONDS AU 31 DECEMBRE 2015

Libellé du Fonds	Nature	Eligibilité fiscale (réduction)	Millésime	Variation de la valeur liquidative <u>avant</u> réduction d'impôt
Capital Proximité	FIP	IR	2005	+19,0%
Boursinnovation 2	FCPI	IR	2006	+26,2%
UFF Innovation 6	FCPI	IR	2007	+38,3%
Cap Innovation 2007	FCPI	IR	2007	+57,7%
Capital Proximité 2	FIP	IR	2007	+56,9%
Odyssée Proximité	FIP	IR et ISF	2007	+22,3%
Odyssée Innovation 2	FCPI	IR	2009	+77,6%
Boursinnovation 3	FCPI	IR	2009	+72,7%
Odyssée Proximité 2	FIP	IR et ISF	2010	+30,4%
Odyssée Capital	FIP	IR	2011	+8,7%
Odyssée Convertibles & Actions	FIP	IR et ISF	2012	+2,3%
Odyssée Convertibles & Actions 2	FIP	IR et ISF	2013	-9,8%
Odyssée Rendement part A1	FCPR	-	2013	+46,6%
Odyssée Rendement part A2	FCPR	-	2013	+47,0%
Odyssée Convertibles & Actions 3	FIP	IR et ISF	2014	-4,4%
Odyssée PME Croissance	FIP	IR et ISF	2014	-5,7%
UFF Multicroissance	FIP	IR et ISF	2014	-2,0%
Odyssée PME Croissance 2	FIP	IR et ISF	2015	-1,1%

- ✓ Les variations de la valeur liquidative 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

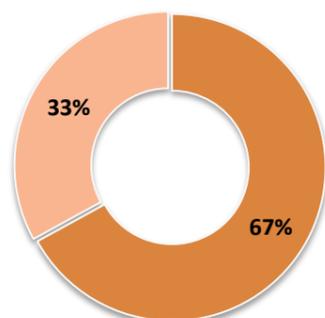
Depuis la loi de finances rectificative pour 2013, la durée d'investissement a été allongée pour les nouveaux fonds à 44 mois à compter de la constitution du fonds (contre 24 mois depuis 2010). Cette durée correspond à la durée nécessaire pour investir de manière professionnelle sans précipitation. C'est la durée généralement retenue pour les véhicules d'investissement souscrits par les investisseurs institutionnels, 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 financières et commerciales et le calendrier juridique de l'opération. Et, une saine négociation ne peut débuter qu'avec la disponibilité des fonds. 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**


■ Etats-Unis ■ Europe

**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. 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.

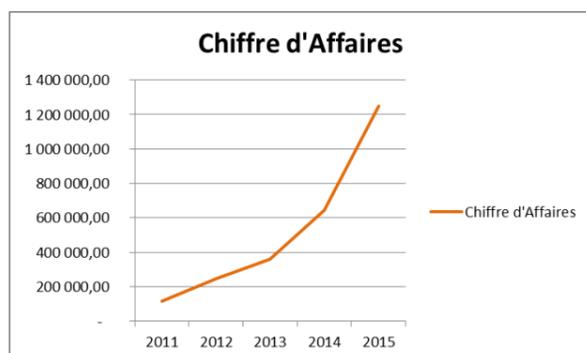

**ACTIVITÉ**

ENSEIGNE DE RESTAURATION RAPIDE

EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2015

**27**  
 COLLABORATEURS

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2015

**1,25 M€**
**ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

**HISTORIQUE DE LA SOCIÉTÉ**

2008 : Rencontre de Benoît Bellonga et Guillaume Santin lors de leurs études à Berlin.

2011 : Création de l'enseigne Label Ferme et ouverture du premier restaurant, rue Le Peletier, Paris 9ème.

2014 : Ouverture du deuxième restaurant, rue Washington, Paris 8ème.

2015 : Ouverture du troisième restaurant, rue Montmartre, Paris 2ème.

2016 : Levée de fonds début janvier auprès d'ODYSSEE VENTURE pour financer l'ouverture de nouveaux restaurants et accroître la notoriété de l'enseigne sur le marché parisien.

**LE DERNIER INVESTISSEMENT**

Depuis 2011, les équipes de Label Ferme servent des produits de qualité issus de petites exploitations locales.

*“ L’offre de Label Ferme met en avant le savoir-faire de petits producteurs respectant la nature et les traditions. ”*

Label Ferme est une enseigne de restauration rapide créée par Benoît Bellonga et Guillaume Santin, deux fervents défenseurs du commerce de proximité. Les deux amis ont constitué la société à la fin de leurs études en 2011. Label Ferme propose des salades et des sandwiches à composer soi-même à partir de fruits et légumes issus d'exploitation régionales et de produits frais de fabrication artisanale et fermière (charcuterie et fromages). Les deux fondateurs, qui sélectionnent eux-mêmes les denrées, s'approvisionnent directement auprès des petits producteurs.

Outre de bons produits, l'enseigne garantit également un service rapide dans une ambiance chaleureuse. Tous les midis, les clients sont accueillis avec le sourire des équipiers qui leur présentent l'histoire et la provenance de chaque ingrédient. De plus, le décor des restaurants rappelle l'atmosphère de la ferme : les murs sont tapissés de cagettes remplies de saucissons ou de confitures artisanales, des marmites remplies de soupe « maison » trônent sur le comptoir et chaque serveur arbore un tablier avec le logo Label Ferme.

Le premier restaurant a ouvert en 2011, rue Le Peletier, dans le 9<sup>ème</sup> arrondissement de Paris. Forts de deux années d'exploitation positive, les deux entrepreneurs ont ensuite décidé de développer l'enseigne avec l'ouverture d'un deuxième point de vente, en 2014, rue Washington (8<sup>ème</sup>), puis d'un troisième, en 2015, dans le quartier de la Bourse, rue Montmartre (2<sup>ème</sup>). La société, qui a vu son chiffre d'affaires tripler entre 2013 et 2015, s'est structurée en accueillant notamment un directeur financier et une responsable du recrutement et de la formation. Elle s'associe aujourd'hui à Odyssee Venture pour financer sa forte croissance et accroître la notoriété de la marque Label Ferme sur le marché de la restauration rapide parisien.

« Avec Odyssee Venture, nous avons fait la rencontre d'un fonds d'investissement à taille humaine dont les équipes partagent nos valeurs » racontent Benoît et Guillaume. « Pour les prochaines années, nous sommes animés d'une ambition commune. Nous souhaitons ouvrir de nouveaux restaurants tout en respectant les fondamentaux qui nous ont construits et amenés jusqu'ici : la qualité des produits et l'accueil de nos clients ».

**Tendances et perspectives**

Le marché de la vente au comptoir est un marché important avec un chiffre d'affaires global de plus de 46 milliards d'euros en France, en croissance de 1,01% en 2014 (source : cabinet Gira Conseil).

Ce marché est dominé par des enseignes internationales. Tout en multipliant les expériences, elles peinent à retenir certains consommateurs qui se détournent peu à peu de la restauration rapide traditionnelle, symbole de la « malbouffe », pour s'orienter vers de nouveaux concepts mettant en avant la qualité et l'authenticité des produits.

Label Ferme prévoit un développement en propre, au rythme de deux ouvertures par an, pour atteindre dans une première étape une dizaine de restaurants fin 2018.

## PRINCIPALES ACTUALITES DE NOS PARTICIPATIONS



### ACCELERATION DE LA CROISSANCE EN 2015 : +25%

Nomios s'est classée dans le premier tiers du dernier classement L'Express des sociétés françaises dont le chiffre d'affaires a le plus progressé en 10 ans. En 2015, la croissance a accéléré (passant de +12% à +25%), permettant à la société de dépasser les 31M€ de chiffre d'affaires. En dépit d'investissements visant à alimenter le développement 2016, la rentabilité d'exploitation reste supérieure à 10%.

#### **A propos de Nomios :**

Nomios accompagne ses clients dans l'étude, le choix, l'installation, l'exploitation, l'évolution et la maintenance de solutions de sécurité et d'optimisation des performances des réseaux d'entreprise.

*La société est accompagnée par les FIP Capital Proximité 1 et 2, FIP Odyssée Proximité 1 et 2, Odyssée Capital et Odyssée Convertibles et Actions.*



### CARNET DE COMMANDES FIN 2015 : +11% SUCCESSION DU PLAN D'ENTREPRISE SAIL & POWER 2016

Fountaine Pajot a rempli les objectifs assignés par le plan d'entreprise Sail & Power 2016 de renouveler l'ensemble de la gamme et de développer les ventes à l'international. L'activité voile a connu une croissance de +43% de 2013 à 2015, tandis que l'activité moteur, plus récente, a vu ses ventes doubler en 2015. En deux ans, Fountaine Pajot aura embauché plus de 100 salariés. L'entreprise prépare le prochain plan 2020 qui se traduira par une accélération du programme d'investissements.

#### **A propos de Fountaine Pajot :**

Fountaine Pajot, un des leaders mondiaux de la fabrication de catamarans de croisière.

*La société est accompagnée par les fonds Boursinnovation 2, et Cap Innovation 2007.*



### ACTIVITE EN CROISSANCE DE 70% EN 2015

Le chiffre d'affaires devrait dépasser 23M€ en 2015, soit une croissance de 70%, et la rentabilité, déjà atteinte sur précédent exercice, devrait également s'apprécier. La société s'est structurée pour faire face à une forte croissance de son activité qui devrait se poursuivre en 2016 grâce à de nouveaux référencements de grands comptes (secteur bancaire notamment) et l'extension de référencements existants (UGAP).

#### **A propos d'Inop's :**

Inop's est le premier fédérateur de PME spécialistes du secteur numérique avec un réseau de plus de 7.000 partenaires certifiés dans plus de 120 domaines de compétences. Inop's leur donne accès aux grands donneurs d'ordre privés et publics.

*La société est accompagnée par les FIP Capital Proximité 1 et 2, FIP Odyssée Proximité 1 et 2, et Odyssée Capital.*



### ACTIVITE COMMERCIALE DU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE : +23% NOUVEAU TRIMESTRE ET EXERCICE RECORD

Au quatrième trimestre 2015, Esker a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 16,1 M€, en croissance de +23% par rapport au même trimestre de 2014. A périmètre comparable et à taux de change constant, le chiffre d'affaires de l'entreprise progresse de +10%. Favorisée par la hausse du dollar et les acquisitions des sociétés CalvaEDI et TermSync, l'activité reste très dynamique et portée par les activités Cloud. Le chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice s'établit à 58,5 M€ en croissance de 27% (13% à taux de change et périmètre constants).

#### **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, Odyssée Innovation 2, les FIP Capital Proximité 1 et 2, et le FCPR Odyssée Rendement.*

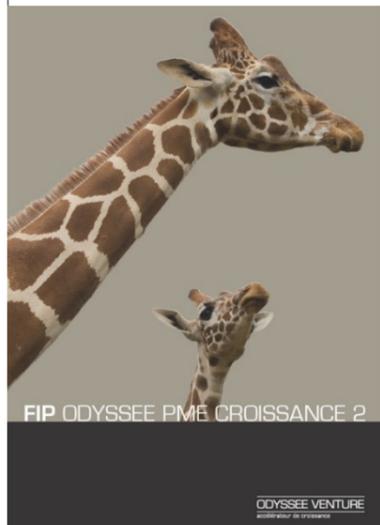
## FONDS OUVERT A LA SOUSCRIPTION

### 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 19/05/2025 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 2015).

**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 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	ODYSSEE PME CROISSANCE 2
ADAMEO (Conseil recrutement chaîne logistique)																	
ACSB (commerce d'optique)																	
ADOCIA (biotechnologies)																	
ALTAIR CAPITAL II (foncière)																	
ALTAREA (foncière)																	
ARGAN (foncière)																	
ARTEA (foncière)																	
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)																	
France RESILLE																	
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)																	
ITESOFT																	
JIMMY FAIRLY (commerce d'optique)																	
LES SAVOYARDS (restauration rapide)																	
LINEDATA (édition de logiciels)																	
LOVE AND GREEN (produits écologiques)																	
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)																	
OXALA CONSULTING																	
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)																	
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

MILLÉSIME	2005
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 189,50€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 19,0%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	+ 1,4%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance d'ESKER et de FOCUS HOME INTERACTIVE a permis de compenser la baisse de cours des foncières IMMOBILIERE FREY et SCBSM. 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, jusqu'au 31 décembre 2016, afin d'optimiser la cession des participations.

Le fonds est ouvert au rachat depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### FCPI BOURSINNOVATION 2

MILLÉSIME	2006
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 261,73€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 26,2%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	+ 6,1%
<b>STATUT</b>	INVESTI

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

Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année supplémentaire, jusqu'au 31 décembre 2016, 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

MILLÉSIME	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 383,05€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 38,3%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	+ 6,0%
<b>STATUT</b>	INVESTI

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

Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, jusqu'au 28 février 2017, afin d'optimiser la cession des participations.

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

### FIP ODYSSEE PROXIMITE

MILLÉSIME	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 223,43€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 22,3%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	- 2,5%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance de FOCUS HOME INTERACTIVE et le versement d'un dividende exceptionnel de la société non cotée NOMIOS, n'ont pas permis de compenser la baisse de cours de MEDICREA et une provision, prudemment passée, sur la participation WIKANGO. Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, jusqu'au 31 décembre 2016, afin d'optimiser la cession des participations.

Le Fonds est ouvert au rachat depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

### FIP CAPITAL PROXIMITE 2

MILLÉSIME	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 569,12€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 56,9%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	+ 0,8%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Au cours du semestre, la bonne performance d'ESKER et de FOCUS HOME INTERACTIVE a permis de compenser la baisse de cours enregistrée sur MEDICREA et SIDETRADE ainsi qu'une provision, prudemment passée, sur la participation WIKANGO.

Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, jusqu'au 31 décembre 2016, afin d'optimiser la cession des participations.

Le Fonds est ouvert au rachat depuis du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

### FCPI CAP INNOVATION 2007

MILLÉSIME	2007
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	1 577,01€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	+ 57,7%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	+ 6,7%
<b>STATUT</b>	INVESTI

Sur le semestre, votre FCPI CAP INNOVATION 2007 a bénéficié de la bonne performance des cours d'AUSY, DL SOFTWARE, ESKER et NATUREX. Par ailleurs, une provision a prudemment été passée, sur la participation WIKANGO.

Conformément à l'article 4 du règlement, votre société de gestion a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'une année, jusqu'au 31 décembre 2016, afin d'optimiser la cession des participations.

## VIE DES FONDS

### FCPI ODYSSEE INNOVATION 2

MILLÉSIME	2009
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)	1 776,43€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+ 77,6%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	+ 8,6%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance des participations cotées AUSY, DL SOFTWARE, ESKER et LINEDATA. Une provision a prudemment été passée sur la participation WIKANGO.

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

### FCPI BOURSINNOVATION 3

MILLÉSIME	2009
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)	1 727,08€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+ 72,7%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	+ 5,7%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance des participations cotées AUSY, DL SOFTWARE, ESKER et INFOTEL. Une provision a prudemment été passée sur la participation 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 31/12/2015 (PART A)	1 304,33€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+ 30,4%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	- 0,7%
STATUT	INVESTI

La bonne performance de la société cotée FOCUS HOME INTERACTIVE, n'a pas permis de compenser la provision, prudemment passée, sur la participation WIKANGO.

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

### FIP ODYSSEE CAPITAL

MILLÉSIME	2011
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)	1 087,29€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+ 8,7%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	+ 1,7%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance du portefeuille de Foncières et de la société cotée YMAGIS.

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

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS

MILLÉSIME	2012
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)	1 022,66€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+ 2,3%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	- 0,9%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance du portefeuille de foncières et de la société cotée YMAGIS, ainsi que le versement de plusieurs coupons du portefeuille de participations non cotées, permettant d'amortir l'essentiel de la baisse du cours des sociétés cotées MEDICREA et SIDETRADE.

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 31/12/2015 (PART A)	901,77€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	- 9,8%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	- 2,0%
STATUT	EN COURS D'INVESTISSEMENT

La bonne performance de la société cotée YMAGIS a permis d'amortir l'essentiel de la baisse du cours des sociétés cotées MEDICREA et SIDETRADE. Au cours du semestre, votre fonds a réalisé deux investissements dans les sociétés non cotées OXALA CONSULTING et France RESILLE.

Le fonds atteindra son ratio d'investissement en février 2016. La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 17 juin 2020.

### FCPR ODYSSEE RENDEMENT

MILLÉSIME	2013
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A1)	1 465,55€
VARIATION DEPUIS L'ORIGINE	+46,6%
VARIATION SUR LE SEMESTRE	+6,1%
STATUT	INVESTI

Le semestre a été marqué par la bonne performance du portefeuille de foncières, ainsi que les participations cotées AUSY, DL SOFTWARE et ESKER. Au cours du semestre, votre fonds a réalisé un investissement dans la société non cotée OXALA CONSULTING.

Le fonds a atteint son ratio d'investissement le 30 septembre 2015.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 30 septembre 2019.

## VIE DES FONDS

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3

<b>MILLÉSIME</b>	2014
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	955,96€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	-4,4%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	-1,8%
<b>STATUT</b>	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé deux investissements dans les sociétés non cotées OXALA CONSULTING et France RESILLE.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 20 mai 2021.

### FIP UFF MULTICROISSANCE

<b>MILLÉSIME</b>	2014
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	979,82€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	-2,0%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	-0,3%
<b>STATUT</b>	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Constitué le 31 octobre 2014, le FIP UFF MULTICROISSANCE a effectué sa troisième prise de participation courant juillet 2015 dans la société non cotée France RESILLE.

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

### FIP ODYSSEE PME CROISSANCE 2

<b>MILLÉSIME</b>	2015
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/11/2015 (PART A)</b>	982,04€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	-1,8%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	- 1,8%
<b>STATUT</b>	OUVERT A LA SOUSCRIPTION

Constitué le 19 mai 2015, le FIP ODYSSEE PME CROISSANCE 2 a effectué sa première prise de participation courant juillet 2015 dans la société non cotée France RESILLE.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 19 mai 2022.

### FIP ODYSSEE PME CROISSANCE

<b>MILLÉSIME</b>	2014
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	943,24€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	-5,7%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	-2,8%
<b>STATUT</b>	EN COURS D'INVESTISSEMENT

Au cours du semestre, votre fonds a réalisé deux investissements dans les sociétés non cotées OXALA CONSULTING et France RESILLE.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 20 mai 2021.

### FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS N°4

<b>MILLÉSIME</b>	2015
<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2015 (PART A)</b>	993,31€
<b>VARIATION DEPUIS L'ORIGINE</b>	-4,4%
<b>VARIATION SUR LE SEMESTRE</b>	-1,8%
<b>STATUT</b>	OUVERT A LA SOUSCRIPTION

Constitué le 31 octobre 2015, le FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS N°4 est ouvert à la souscription jusqu'au 31 décembre 2016.

La date de liquidation du fonds, hors prorogation éventuelle, est fixée au 31 octobre 2022.

**Communication sur les frais prélevés, conformément au décret n° 2012-465 du 10 avril 2012  
 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais**

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.

Fonds	Millésime	2015		2014		2013		2012		2011	
		VL	FRAIS								
FIP CAPITAL PROXIMITE	2006	1 189,5 €	335,3 €	1 149,6 €	297,5 €	1 143,1 €	254,6 €	927,1 €	214,7 €	829,4 €	181,1 €
FCPI BOURSINNOVATION 2	2006	1 261,7 €	323,7 €	1 088,8 €	281,9 €	1 114,4 €	236,3 €	1 031,2 €	197,4 €	971,7 €	156,2 €
FCPI UFF INNOVATION 6	2007	1 383,1 €	292,0 €	1 210,9 €	248,9 €	1 200,5 €	206,2 €	1 078,2 €	166,3 €	1 019,9 €	128,4 €
FCPI ODYSSEE INNOVATION	2007	1 508,4 €	228,3 €	1 334,3 €	190,5 €	1 214,8 €	151,9 €	1 126,4 €	123,9 €	1 105,0 €	92,1 €
FIP ODYSSEE PROXIMITE	2007	1 223,4 €	300,6 €	1 275,8 €	252,6 €	1 019,5 €	206,6 €	928,0 €	168,2 €	957,4 €	128,5 €
FIP CAPITAL PROXIMITE 2	2007	1 569,1 €	369,0 €	1 459,8 €	308,2 €	1 453,9 €	244,7 €	1 272,4 €	189,8 €	906,8 €	146,5 €
FCPI CAP INNOVATION 2007	2007	1 577,0 €	348,9 €	1 342,7 €	291,5 €	1 193,7 €	238,1 €	1 093,3 €	194,5 €	1 042,1 €	150,5 €
FCPI ODYSSEE INNOVATION 2	2009	1 776,4 €	206,6 €	1 451,0 €	157,6 €	1 246,6 €	104,3 €	1 124,1 €	72,7 €	1 051,7 €	39,5 €
FCPI BOURSINNOVATION 3	2009	1 727,1 €	291,3 €	1 467,2 €	223,2 €	1 220,1 €	159,9 €	1 108,4 €	113,1 €	1 034,6 €	66,6 €
FIP ODYSSEE PROXIMITE 2	2010	1 304,3 €	260,0 €	1 308,3 €	198,0 €	1 109,5 €	143,1 €	982,7 €	98,5 €	956,4 €	37,4 €
FIP ODYSSEE CAPITAL	2011	1 087,3 €	143,5 €	1 041,1 €	102,7 €	993,9 €	66,6 €	979,6 €	32,2 €		
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS	2012	1 022,7 €	112,4 €	995,3 €	70,3 €	945,6 €	35,4 €				
FCPR ODYSSEE RENDEMENT	2013	1 465,6 €	74,2 €	1 305,5 €	24,9 €	1 092,9 €	5,9 €				
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 2	2013	901,8 €	81,0 €	941,2 €	42,2 €	973,1 €	3,3 €				
FIP ODYSSEE PME CROISSANCE	2014	943,2 €	96,7 €	982,2 €	18,4 €						
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS 3	2014	956,0 €	57,1 €	978,7 €	11,2 €						
FIP UFF MULTICROISSANCE	2014	979,8 €	41,8 €	993,2 €	0,3 €						
FIP ODYSSEE PME CROISSANCE 2	2015	982,0 €	11,7 €								
FIP ODYSSEE CONVERTIBLES & ACTIONS N°4	2015	993,3 €	1,4 €								

Fonds	Millésime	2010		2009		2008		2007		2006	
		VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS	VL	FRAIS
FIP CAPITAL PROXIMITE	2006	858,3 €	148,5 €	890,9 €	110,9 €	886,3 €	76,8 €	1 040,9 €	41,9 €	1 088,08 €	5,3 €
FCPI BOURSINNOVATION 2	2006	930,6 €	118,1 €	897,1 €	83,0 €	835,2 €	49,2 €	968,4 €	14,0 €		
FCPI UFF INNOVATION 6	2007	994,0 €	93,8 €	971,3 €	60,0 €	973,0 €	26,0 €	1 005,7 €	0,7 €		
FCPI ODYSSEE INNOVATION	2007	1 056,7 €	61,1 €	993,8 €	36,8 €	974,1 €	12,5 €				
FIP ODYSSEE PROXIMITE	2007	933,5 €	90,2 €	943,8 €	54,2 €	1 004,3 €	17,6 €				
FIP CAPITAL PROXIMITE 2	2007	927,5 €	109,5 €	938,1 €	69,6 €	964,7 €	31,3 €				
FCPI CAP INNOVATION 2007	2007	995,1 €	109,3 €	945,3 €	71,5 €	953,7 €	33,3 €				
FCPI ODYSSEE INNOVATION 2	2009	1 031,1 €	11,3 €								
FCPI BOURSINNOVATION 3	2009	1 008,4 €	24,8 €								



