

LETTRE D'INFORMATION

Édition Spéciale FIP Réseau Entreprendre®

LE MOT DES GÉRANTS

Chers investisseurs,

Selon le Fonds monétaire international, la croissance mondiale devrait être de +3% en 2019. Les incertitudes liées au Brexit et l'aggravation du conflit commercial entre les deux plus grandes puissances économiques de la planète, la Chine et les Etats-Unis, entraînent une hausse des tarifs douaniers et entament la confiance des entreprises.

Dans la zone euro, la croissance en 2019 a été de +1,2%. Elle a souffert d'une baisse de la demande extérieure et d'une diminution des stocks des entreprises. Néanmoins, l'activité des services, dont les échanges sont moins soumis aux aléas du commerce mondial, a bien résisté.

2020 sera une année charnière avec, notamment, la première revue de la politique monétaire de la BCE depuis 2003 : questions monétaires, enjeux climatiques et réduction des inégalités seront évoqués. Cette analyse en profondeur vise surtout à comprendre pourquoi l'inflation ne redécolle pas en zone euro, malgré les mesures exceptionnelles mises en place depuis 2015.

Face à cette situation, Generis Capital Partners reste vigilant sur les opportunités d'investissement et privilégie les PME françaises présentant de belles perspectives de croissance, notamment à l'international.

Au cours des derniers mois, Generis Capital Partners a accompagné certaines de ses participations dans le cadre de leur cession et notamment la société française Hoppen, spécialiste de l'accompagnement numérique des établissements de santé.

Vous trouverez dans cette lettre d'information : les dernières nouvelles de Réseau Entreprendre®, des informations sur les investissements et cessions les plus récents, des précisions sur la vie des fonds ainsi que leurs dernières valeurs liquidatives. Enfin, Generis Capital fera une présentation, dans ce numéro, sur le secteur de la publicité digitale.

Veillez croire, chers investisseurs, que nous restons engagés à vous apporter la meilleure performance.

L'équipe de gestion de Generis Capital Partners

GENERIS CAPITAL PARTNERS

18 rue de la Pépinière 75008 Paris
T : +33 (0) 1 49 26 03 10 F : +33 (0) 1 49 26 03 31
contact@generiscapital.com
www.generiscapital.com
N° d'agrément AMF : GP 08000042
RCS : 505 376 426



**Generis Capital
Partners**

LES « BRÈVES » DE RÉSEAU ENTREPRENDRE®

L'association Réseau Entreprendre® poursuit son engagement avec aujourd'hui 125 implantations dans 10 pays différents dont 87 implantations en France et 38 à l'étranger.

Parmi les lauréats de Réseau Entreprendre®, certains ont fait la « une » :



L'application mobile **MyCarSpot** optimise le parking de l'entreprise, en réallouant de façon automatique des places laissées vacantes. Lauréate de Réseau Entreprendre Occitanie, la société a été primée au **French IoT 2019** organisé par le groupe La Poste, le premier programme d'innovation Grands Groupes - Start-Up dans les services connectés. **MyCarSpot** est également membre de la French Tech et du Cluster Digital 113.



En novembre, **K-Ryole**, spécialiste des remorques électriques et associé à Bouygues Construction, reçoit le **Prix David avec Goliath** créé par deux acteurs du marché français du *private equity* et qui récompense la collaboration d'un grand groupe avec une start-up. Lauréate de Réseau Entreprendre 92, **K-Ryole** permet de transporter jusqu'à 250 kg de charge utile, sans ressenti du cycliste grâce à son intelligence embarquée.

PRESSMIUM

Pressmium.com, la 1^{ère} plateforme d'information proposant une veille personnalisée de l'actualité, sans publicité, a reçu en septembre dernier le premier **Prix du Concours organisé par la Fondation Le Roch-Les Mousquetaires**. Pressmium.com est lauréate de la bourse French Tech BPI et de Réseau Entreprendre.



Près de 400 jeunes entrepreneurs des pays du G20 se sont réunis au Japon, à l'occasion de la 11^{ème} édition du **Sommet du G20 Young Entrepreneurs' Alliance**. Parmi eux, 36 jeunes entrepreneurs français dont 6 lauréats de Réseau Entreprendre :

- Nicolas Cargou, **Samboat**, lauréat de Réseau Entreprendre Aquitaine ;
- François Sébastien, **Induo**, lauréat

de Réseau Entreprendre Nord ;

- Nathalie Hutter-Lardeau, **Atlantic santé**, membre de Réseau Entreprendre Mayenne ;
- Thibault Lamarque, **Castalie**, lauréat de Réseau Entreprendre 92 ;
- Antoine Le Conte, **Cheerz**, lauréat de Réseau Entreprendre Paris ;
- Beena Paradin, **Beendhi**, lauréate de Réseau Entreprendre Paris.



En décembre, à l'occasion de la 2^{ème} édition des **Grands Prix BFM Business des ETI**, **Manutan** a reçu le Prix International pour sa position de leader européen dans le e-commerce B2B. Manutan, membre de Réseau Entreprendre Val d'Oise, est spécialisé dans la distribution multicanale d'équipement.

agrikolis

Agrikolis a été récompensé pour ses initiatives en matière de RSE dans la grande consommation, lors de la 6^{ème} édition des **Trophées LSA La Conso** organisée en septembre 2019. Lauréat de Réseau Entreprendre Nord, Agrikolis est un réseau de points de retraits au sein des exploitations agricoles, dans des zones périurbaines ou rurales peu desservies pour la distribution de produits volumineux (électroménagers, meubles, etc.).



Créé par Ernst & Young il y a plus de 30 ans, le **Prix de l'Entrepreneur de l'Année** a récompensé Gaële Regnault, de la société **Learnenjoy**, avec le Prix de l'Engagement Sociétal et la Brasserie Météor avec le Prix de l'Entreprise Familiale. **Learnenjoy**, lauréate de Réseau Entreprendre Yvelines, propose des applications éducatives pour tous les élèves ayant des difficultés scolaires, y compris ceux qui souffrent de handicap.



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ET SECTEURS D'INTERVENTION

Notre stratégie d'investissement repose sur 3 grands piliers :

- le financement des PME cotées ou non cotées,
- le prêt obligataire pour les PME innovantes,
- le projet entrepreneurial et l'analyse du potentiel de croissance.

Nous attirons votre attention sur le fait que **les fonds ne sont pas des fonds à capital garanti et qu'ils présentent un risque de perte en capital**. En outre, comme pour toute émission d'obligation, le paiement des coupons et les autres rémunérations associées ne sont pas garantis et sont liés à la bonne santé financière des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Nous investissons principalement dans des sociétés qui sont arrivées à un premier stade de maturité et qui recherchent des fonds pour accélérer leur croissance.

LES DERNIERS INVESTISSEMENTS RÉALISÉS



- **Activité** : Société de conseil en financement public des activités de Recherche et d'Innovation
- **Secteur** : Services aux Entreprises et Innovation
- **Type d'investissement** : Augmentation de capital – actions de préférence
- **Siège** : Angers, Pays de la Loire
- **Réseau Entreprendre** : Membre de Réseau Entreprendre Maine et Loire
- **Thèse d'investissement** : Un des leaders français sur le marché du conseil et du financement de la R&D et de l'innovation, Absiskey a réalisé plus de 400 missions de ce type en 2018
- **Utilisation du financement** : Financement de 2 opérations de croissance externe sur des métiers complémentaires
- **Autre fonds présent au capital** : NA



- **Activité** : Société de services en ingénierie informatique : conception, développement et conseil d'architecture et de solutions innovantes de systèmes d'information
- **Secteur** : Ingénierie informatique
- **Type d'investissement** : Actions de préférence et obligations convertibles
- **Siège** : Neuilly-sur-Seine, IDF
- **Réseau Entreprendre** : Membre de Réseau Entreprendre 92
- **Thèse d'investissement** : Acteur de référence sur un marché porteur et en pleine croissance, le marché de la transition digitale. Le nouveau groupe, né de la fusion des deux sociétés historiques Logteam et Logteam ERP, devrait profiter des synergies commerciales pour proposer ses services de qualité à davantage de clients grands comptes
- **Utilisation du financement** : MBO
- **Autre fonds présent au capital** : NA



- **Activité** : Société technologique du secteur de la publicité digitale qui a développé une solution publicitaire non intrusive et efficace, qui s'appuie sur un format in-feed, intégré dans les contenus éditoriaux, inspiré des réseaux sociaux
- **Secteur** : Médias
- **Type d'investissement** : Augmentation de capital – actions cotées
- **Siège** : Paris, IDF
- **Thèse d'investissement** : Permettre à la société de poursuivre sa stratégie d'innovation produits et son expansion européenne. Invibes Advertising est l'une des sociétés européennes les plus dynamiques et affiche un taux de croissance de son chiffre d'affaires de +87% au 1er semestre 2019. Le Groupe attire constamment de nouveaux clients et compte parmi ses clients réguliers de grandes marques telles que Amazon, Chanel, Facebook, Orange et Visa
- **Utilisation du financement** : Financement de la croissance
- **Autres fonds présents au capital** : Financière Arbevel, Inocap Gestion, Turgot asset management, VP Ventures

Enfin, Generis Capital reste actif sur les marchés cotés. Les investissements dans des PME cotées peuvent atteindre 20% de la taille des fonds.

LES DERNIÈRES CESSIONS RÉALISÉES



- **Activité** : Société qui propose aux établissements de santé d'offrir, à partir d'une tablette tactile, un certain nombre de services aussi bien aux patients (téléphone, internet, télévision, divertissements), qu'aux professionnels de santé (suivi et accompagnement du malade)
- **Siège** : Cesson-Sévigné, Bretagne
- **Thèse d'investissement** : Soutenir le développement de cette société dans un marché en forte croissance : la digitalisation des établissements de santé
- **Acheteurs** : Extens et Geneo Capital Entrepreneur

PERFORMANCE DES FONDS

FIP Réseau Entreprendre IDF



Stratégie d'investissement

Le FIP Réseau Entreprendre IDF a terminé sa période d'investissement fin août 2013. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 61,83% en titres éligibles. Le Fonds a été mis en pré-liquidation le 1er octobre 2016 et a commencé la cession de ses investissements.

Code ISIN	FR0011036771
Année de constitution	2011
Dépositaire	RBC
Durée de vie	6 ans+ 2 ans
Valeur nominale d'une part A	€2 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€660,42 ⁽¹⁾
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	- 22,98%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+ 40,04%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	- 1,26%

(1) Le fonds a réalisé une première distribution partielle de 565 euros par part A en janvier 2018 et une seconde distribution partielle de 315 euros en novembre 2018.

Communiqué à destination des porteurs de parts du FIP Réseau Entreprendre IDF :

Le FIP Réseau Entreprendre IDF a été créé pour une durée maximale de 8 ans soit jusqu'au 19 avril 2020. Le Fonds a commencé à céder la majeure partie de ses participations. **Afin d'optimiser la cession de ses participations, le Fonds a bénéficié d'une prolongation exceptionnelle supplémentaire de sa durée de vie jusqu'au 30 juin 2021. Au cours de cette prolongation exceptionnelle, la société de gestion ne facturera plus de commissions de gestion au Fonds, soit à partir du 1er avril 2020.**

Par ailleurs, nous vous rappelons que le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée **liquidation qui a débuté, pour le FIP Réseau Entreprendre IDF, le 10 février 2020.** Au cours de la période de liquidation, le Fonds bénéficie de modalités particulières de fonctionnement et, notamment :

- Le Fonds n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60% défini à l'article L214-41 du code monétaire et financier ;
- Les rachats ne sont plus possibles à compter du 10 février 2020, même en cas de force majeure (licenciement, invalidité, décès conformément au règlement du Fonds).

FIP Réseau Entreprendre Nord-Est



Stratégie d'investissement

Le FIP Réseau Entreprendre Nord-Est a terminé sa période d'investissement le 31 décembre 2015. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 89,77% en titres éligibles. Le Fonds a été mis en pré-liquidation le 1er octobre 2018 et a commencé la cession de ses investissements.

Code ISIN	FR0011425859
Année de constitution	2013
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	5 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€1 039,43
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	+3,94%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+88,99%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+26,76%

Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Ile de France, Nord Pas de Calais, Picardie et Champagne-Ardenne, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

FIP Réseau Entreprendre



Stratégie d'investissement

Le FIP Réseau Entreprendre a terminé sa période d'investissement fin avril 2014. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 56,69% en titres éligibles. Le Fonds a été mis en pré-liquidation le 1er octobre 2017 et a commencé la cession de ses investissements.

Code ISIN	FR0011221878
Année de constitution	2012
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	5 ans + 2 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€ 400,02 ⁽¹⁾
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-12,00%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+60,00%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+7,32%

(1) Le fonds a réalisé une première distribution partielle de 155 euros par part A en janvier 2018 et une seconde distribution partielle de 325 euros en novembre 2018.

Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Ile de France, Nord Pas de Calais, Picardie et Champagne-Ardenne, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

Communiqué à destination des porteurs de parts du FIP Réseau Entreprendre :

Le FIP Réseau Entreprendre a été créé pour une durée maximale de 7 ans soit jusqu'au 31 décembre 2019. Afin d'optimiser la cession de ses participations, le Fonds a bénéficié d'une prolongation exceptionnelle supplémentaire de sa durée de vie jusqu'au 31 décembre 2021. Au cours de cette prolongation exceptionnelle, la société de gestion ne facturera plus de commissions de gestion au Fonds, soit à partir du 1er janvier 2020. Par ailleurs, nous vous rappelons que le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une pé-

riode appelée **liquidation qui a débuté, pour le FIP Réseau Entreprendre, le 17 février 2020**. Au cours de la période de liquidation, le Fonds bénéficie de modalités particulières de fonctionnement et, notamment :

- Le Fonds n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 60% défini à l'article L214-41 du code monétaire et financier ;
- **Les rachats ne sont plus possibles à compter du 17 février 2020**, même en cas de force majeure (licenciement, invalidité, décès conformément au règlement du Fonds).

FIP Entreprendre 2014



Stratégie d'investissement

Le FIP Entreprendre 2014 a terminé sa période d'investissement le 30 septembre 2017. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 91,06% en titres éligibles. Le Fonds a été mis en pré-liquidation le 1er octobre 2019 et a commencé la cession de ses investissements.

Code ISIN	FR0011743285
Année de constitution	2014
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	5 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€1 167,07
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	+11,61%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+102,92%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+36,11%

Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Ile de France, Nord Pas de Calais, Picardie et Champagne-Ardenne, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

Communiqué à destination des porteurs de parts du FIP Entreprendre 2014 :

Le FIP Entreprendre 2014 a été créé pour une durée minimale de 5 ans soit jusqu'au 20 mai 2019 et sa durée est prorogable 3 ans maximum par périodes successives d'un an sur proposition de la société de gestion. Nous vous informons, par ce communiqué, **de la prorogation d'un an supplémentaire de la durée de vie du FIP Entreprendre 2014, soit jusqu'au 20 mai 2021**, afin d'assurer la liquidation des investissements du Fonds.

FIP Entreprendre Grand Ouest 2015



Stratégie d'investissement

Le FIP Entreprendre Grand Ouest 2015 a terminé sa période d'investissement le 30 septembre 2018. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 90,92% en titres éligibles.

Code ISIN	FR0012559912
Année de constitution	2015
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	6 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€953,18
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-4,68%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+73,31%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+16,24%

Communiqué à destination des porteurs de parts du FIP Entreprendre Grand Ouest 2015 :

Le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée **pré-liquidation qui débutera, pour le FIP Entreprendre Grand Ouest 2015, le 1er avril 2020**. Au cours de la période de pré-liquidation, le Fonds bénéficie de modalités particulières de fonctionnement et, notamment :

- Le Fonds n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement de 90% défini à l'article L214-41 du code monétaire et financier ;
- **Les rachats ne seront plus possibles à compter du 1er avril 2020**, même en cas de force majeure (licenciement, invalidité, décès conformément au règlement du Fonds).

FIP Entreprendre Ouest 2016



Stratégie d'investissement

Le FIP Entreprendre Ouest 2016 a terminé sa période d'investissement le 30 juin 2019. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 92,66% en titres éligibles.

Code ISIN	FR0013121084
Année de constitution	2016
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	6 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€1 011,30
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	+1,13%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+83,87%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+23,33%

Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Ile de France, Centre, Pays de la Loire et Bretagne, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

FIP Entreprendre Grand Est 2017



Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Alsace Lorraine Champagne, de Bourgogne Franche-Comté, des Hauts de France et d'Île de France, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

Stratégie d'investissement

La période d'investissement du FIP Entreprendre Grand Est 2017 s'étend jusqu'au 30 juin 2020. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 60,08% en titres éligibles.

Code ISIN	FR0013245099
Année de constitution	2017
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	7 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€999,43
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-0,06%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+81,71%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+21,88%

Avertissement :
Les performances sont trop jeunes pour être pertinentes d'autant que le fonds n'a pas terminé sa période d'investissement. Dans ces conditions, les commissions de gestion et frais du fonds pèsent sur la valeur de l'actif.

FIP Entreprendre Est 2018



Investir dans des jeunes PME provenant principalement de Réseau Entreprendre® des régions d'Alsace Lorraine Champagne, de Bourgogne Franche-Comté, des Hauts de France et d'Île de France, cotées ou non cotées, sous forme d'augmentation de capital, d'achat de titres ou sous forme de prêts obligataires donnant accès au capital.

Stratégie d'investissement

La période d'investissement du FIP Entreprendre Est 2018 s'étend jusqu'au 30 juin 2021. Au 30 septembre 2019, le fonds est investi à hauteur de 7,69% en titres éligibles.

Code ISIN	FR0013349586
Année de constitution	2018
Dépositaire	Caceis
Durée de vie	7 ans + 3 ans
Valeur nominale d'une part A	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2019	€971,55
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-2,85%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	NA
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+18,48%

Avertissement :
Les performances sont trop jeunes pour être pertinentes d'autant que le fonds n'a pas terminé sa période d'investissement. Dans ces conditions, les commissions de gestion et frais du fonds pèsent sur la valeur de l'actif.

FRAIS DE GESTION ET DE DISTRIBUTION

Tableau des VL et des frais	Somme de la valeur liquidative et des distributions d'une part, ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; Frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée), à la fin de chaque exercice								
	Année de création	2012		2013		2014		2015	
Fonds ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés		VL + distribution	Montant des frais						
FIP Réseau Entreprendre IDF	2011	€ 1 958,92	€ 85,32	€ 1 890,93	€ 174,17	€ 2 185,44	€ 262,30	€ 2 318,58	€ 345,22
FIP Réseau Entreprendre	2012			€ 939,23	€ 41,94	€ 975,86	€ 92,27	€ 1 137,37	€ 130,57
FIP Réseau Entreprendre Nord Est	2013					€ 947,59	€ 43,73	€ 1 072,65	€ 126,81
FIP Entreprendre 2014	2014							€ 951,87	€ 40,06

Fonds ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés	Année de création	2016		2017		2018		2019	
		VL + distribution	Montant des frais	VL + distribution	Montant des frais	VL + distribution	Montant des frais	VL + distribution ⁽¹⁾	Montant des frais
FIP Réseau Entreprendre IDF	2011	€ 2 228,28	€ 438,15	€ 1 934,47	€ 530,06	€ 1 628,38	€ 620,10	€ 1 540,42	€ 675,67
FIP Réseau Entreprendre	2012	€ 1 148,90	€ 181,61	€ 1 000,00	€ 234,10	€ 940,38	€ 284,01	€ 880,02	€ 302,79
FIP Réseau Entreprendre Nord Est	2013	€ 1 101,03	€ 135,96	€ 1 146,00	€ 224,75	€ 1 080,05	€ 221,36	€ 1 039,43	€ 316,59
FIP Entreprendre 2014	2014	€ 969,45	€ 83,30	€ 1 095,49	€ 123,10	€ 1 104,26	€ 164,49	€ 1 116,07	€ 207,22
FIP Entreprendre Grand Ouest 2015	2015	€ 982,37	€ 19,69	€ 974,83	€ 62,67	€ 948,68	€ 102,23	€ 953,18	€ 142,51 ⁽²⁾
FIP Entreprendre Ouest 2016	2016			€ 957,05	€ 33,09	€ 937,77	€ 75,48	€ 1 011,30	€ 114,99 ⁽²⁾
FIP Entreprendre Grand Est 2017	2017					€ 982,81	€ 13,91	€ 999,43	€ 38,96 ⁽²⁾
FIP Entreprendre Est 2018	2018							€ 971,55	€ 24,91

(1) Valeurs liquidatives certifiées au 30 septembre 2019

(2) Montant des frais au 31 mars 2019 - Prochain exercice comptable clos le 31 mars 2020

Avertissement :

Les montants 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.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

I) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :

- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;

- le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1er et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.

II) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :

- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;

- le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.



LA PUBLICITÉ DIGITALE

Qu'est-ce que la publicité digitale ?

La publicité digitale (ou publicité online) englobe l'ensemble des actions de communication publicitaire réalisées sur Internet. Historiquement, la publicité digitale désignait les bandeaux publicitaires au format image ou texte qui faisaient la promotion d'une marque, d'un produit ou d'un service. Avec les développements technologiques, le champ de la publicité digitale s'est fortement élargi et couvre désormais toute action visant à promouvoir un produit, un service, une marque ou une organisation auprès d'un groupe d'internautes et/ou de mobinautes contre rémunération.

Le marché de la publicité digitale

En 2019, pour la première fois au niveau mondial, la part des investissements publicitaires digitaux représenterait plus de la moitié du marché de la publicité avec près de 335 Md\$, d'après eMarketer. **A l'horizon 2023, le marché de la publicité numérique afficherait 518Md\$, soit 60,5% des dépenses publicitaires mondiales.** La croissance mondiale de la publicité est tirée par la Chine suivie des Etats-Unis, du Royaume-Uni et de la Norvège où les dépenses dépassent déjà les 60%.

Selon une étude du SRI (Syndicat des Régies Internet), le marché français de la publicité digitale atteint €2,8 Mds de chiffre d'affaires net au S1 2019, en progression de +13% par rapport au S1 2018. En 2018, le marché français de la publicité digitale pesait près de € 5 Mds, en progression de +17% sur un an, soit **sa meilleure performance depuis dix ans.**

Ce sont les deux acteurs principaux **Google et Facebook** qui ont capté 94% de la croissance de ce secteur en 2018. Google est le premier acteur du digital avec plus de 100 Md\$ de revenus publicitaires dans le monde et 31,1% de part de marché. Facebook est 2ème avec 67,37Md\$ devant Alibaba (29,2Md\$) et Amazon. Enfin, les secteurs de la publicité les plus porteurs restent les secteurs du retail, de l'automobile, de la finance, de la cosmétique et de la tech.

Les 4 grands leviers de la publicité digitale

1. Le Search regroupe les différentes techniques de référencement permettant de positionner une page, un site ou divers autres contenus web au sein des pages de résultats des moteurs de recherche. L'idée est de payer le moteur de recherche afin de se positionner dans les premiers résultats sur certains mots clés et de dépasser tous les meilleurs résultats. **Le Search représente 43% du marché de la publicité digitale** et croit de +10% au S1 2019 :

- le Mobile, représentant 55% de ce levier et progresse de +10% ;
- le Retail Search, représentant 8% du Search, progresse de +47%.

2. Le Display correspond à l'achat d'espaces publicitaires sur Internet. Il se présente sous la forme d'éléments publicitaires graphiques ou vidéos tels que bannières, pavés, films de communication publicitaire d'un annonceur sur des sites tiers partenaires, sur des applications partenaires, sur YouTube ... et non sur les moteurs de recherche. Le Display consiste à réaliser des actions de communication pour attirer la cible de l'annonceur vers son site et son objectif est de créer de la visibilité et de la notoriété. **Le Display représente 20% du marché de la publicité digitale** et progresse de +13% au S1 2019.

3. Le Social englobe la publicité faite sur les réseaux sociaux et s'impose comme un moteur de recommandation : les annonceurs vont solliciter l'immense base de connaissance des réseaux sociaux sur leurs utilisateurs de manière à leur proposer un contenu très ciblé par rapport à leurs profils. Parmi les plateformes les plus utilisées, on retrouve Facebook / Instagram Ads, Twitter Ads et LinkedIn Ads. L'objectif du Social est d'augmenter la portée des publications (pour y exposer un maximum de personnes), d'obtenir davantage de followers et de générer du trafic et des prospects vers le site de l'annonceur. **Le Social représente 24% du marché de la publicité digitale** et affiche une croissance de +20% au S1 2019, principalement tirée par le format vidéo.

4. Les Autres Leviers (Affiliation, Comparateurs et Emailing) représentent 13% du marché de la publicité digitale et croient de +7%.

SYNTHÈSE

Synthèse des chiffres clés (hors Autres Leviers)



Note : 1. Inventaires vendus via une mise en relation automatisée entre acheteurs et vendeurs. Y sont inclus tous les modèles de ventes automatisées. Par nature, le Social et le Search sont automatisés. Source : analyse Oliver Wyman

Les enjeux de la publicité digitale

1. Les limites de la publicité ciblée : Encensée pour son fort potentiel de ciblage, la publicité digitale ne serait pas toujours efficace pour toucher la cible de clients réelle comme l'ont montré les campagnes publicitaires d'une marque de fitness pour des hommes de 18 à 24 ans et dont les acheteurs étaient en réalité les mères et femmes de ces hommes. Le ciblage doit être bien évalué pour éviter de perdre des parts de marché à plus long terme.

2. La fraude : La fraude digitale est un enjeu de taille et consiste à utiliser des techniques d'automatisation pour faire croire aux annonceurs que leurs publicités sont efficaces. Et puisque les marques payent au clic, les fraudeurs en profitent. La fraude publicitaire revêt différentes formes :

- a. Les sites fantômes : le contenu est volé ou copié/collé depuis d'autres sites et blogs, et ces sites ne sont visités que par des robots ;
- b. Le faux trafic : l'annonceur paie pour des publicités qui ne sont pas vues. Les fraudeurs s'appuient sur un réseau de « bots », des logiciels malveillants, qui se font passer pour des internautes et faire croire à l'annonceur que sa publicité a généré des millions de vues ;
- c. La fraude à la diffusion : ce sont souvent des algorithmes qui achètent des espaces publicitaires, et certains annonceurs ont réalisé que leurs publicités pouvaient être accolées aux côtés de contenus à caractère haineux, racistes, homophobes, pédophiles...

3. La confidentialité des données : A l'heure où les entreprises misent beaucoup sur le ciblage des consommateurs via leurs données

pour mieux personnaliser leurs messages publicitaires, la loi RGPD (Règlement Général sur la Protection des Données), entrée en vigueur en 2018 et qui régit la collecte et le traitement des données personnelles, implique une double problématique pour les annonceurs :

- a. D'un côté, le consentement des internautes pour l'utilisation de leurs données personnelles et,
- b. D'un autre côté, le respect de la loi par les prestataires avec lesquels ils collaborent (éditeurs, régies, médias...).

Le secteur de la publicité digitale est un secteur où les technologies ne cessent de progresser et où les opportunités sont nombreuses.

En 2019, Generis Capital a réalisé un investissement dans la société **Invibes**, une société technologique spécialisée dans la publicité digitale intégrée dans les contenus éditoriaux (In-feed). Invibes propose aux annonceurs des innovations produites dans le cadre de leur stratégie digitale pour les aider à accroître l'efficacité de leurs campagnes publicitaires en combinant des connaissances utilisateurs, de la créativité produite et la volonté de rendre les publicités toujours plus visibles et engageantes par les internautes. Generis Capital Partners a également pris une participation dans la société **Tabmo**, plateforme d'achat d'espaces publicitaires. Enfin les fonds gérés par Generis Capital Partners sont aussi actionnaires de deux agences de communication **Netco** et **14 Septembre**, qui toutes deux proposent des services et expertises en matière de communication et de publicité digitale à leurs clients.



Generis Capital Partners

GENERIS CAPITAL PARTNERS

18 rue de la Pépinière 75008 Paris
T : +33 (0) 1 49 26 03 10 F : +33 (0) 1 49 26 03 31
contact@generiscapital.com
www.generiscapital.com
N° d'agrément AMF : GP 08000042
RCS : 505 376 426

Avertissement : Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document sont basées sur notre appréciation à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Ces informations ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers ni par nos commissaires aux comptes. Elles ne sauraient constituer un engagement de Generis Capital Partners SAS. En conséquence, Generis Capital Partners SAS ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de Generis Capital Partners SAS.