#14

LETTRE D'INFORMATION

Édition Spéciale FIP Réseau Entreprendre®

LE MOT DES GÉRANTS

Chers investisseurs,

La Commission européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance dans la zone euro pour 2019 à +1,2%. En France, les prévisions restent inchangées ; le climat des affaires et la confiance des consommateurs se portent bien mais la faiblesse de la demande extérieure devrait peser sur l'activité économique au second semestre 2019.
En parallèle, le retrait du Royaume-Uni de l'Union Européenne crée une vague d'incertitudes sur les relations commerciales et l'attraction des investissements. De nouvelles barrières tarifaires pourraient voir le jour et les investissements américains et chinois devraient fortement diminuer. Si des accords de libre-échange ne sont pas conclus entre le Royaume-Uni et les membres de l'Union Européenne, les entreprises françaises verraient leurs exportations fortement affectées. Les négociations à venir seront donc cruciales.

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.

Vous trouverez dans cette lettre d'information : les dernières nouvelles de Réseau Entreprendre®, des informations sur les investissements 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 du conseil en informatique et plus particulièrement sur l'adaptation de ce secteur aux nouvelles technologies et aux besoins des grands groupes en la matière.

Veuillez 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 »:

Data Genius : Lauréat 2018 de Réseau Entreprendre® Rhône, la société est spécialisée en intelligence artificielle. **Data Genius** accompagne les entreprises dans leur transformation digitale : automatisation de tâches et aide à la décision, optimisation de performance ou encore amélioration de la connaissance client. **Data Genius** est membre de Minalogic, le pôle de compétitivité mondial des technologies du numérique en Auvergne-Rhône-Alpes.

La Minut'Rit : Cette conciergerie d'entreprise 100% sur mesure et lauréate 2018 de Réseau Entreprendre® Seine Estuaire, a remporté le Prix « Coup de cœur » du Jury de la 11ème édition des Trophées du développement durable qui s'est tenue le 11 octobre 2018.

Urban Canopee : Lauréate 2019 de Réseau Entreprendre® Seine et Marne, **Urban Canopee** est un projet qui consiste à déployer des canopées végétales connectées dans les villes pour apporter de la biodiversité dans un environnement où il est souvent compliqué de planter de la végétation. Avec ce projet, la société a pour objectif de lutter contre le réchauffement climatique en rétablissant de la biodiversité urbaine et en luttant contre la pollution de l'air. **Urban Canopee** a été lauréate du Challenge Start-ups Construction Tech qui s'est tenu le 27 juin dernier.

Monabee : Lauréate de Réseau Entreprendre® Rhône, **Monabee** est une société spécialisée dans l'optimisation des énergies et répond ainsi aux besoins des particuliers et des professionnels qui veulent réduire leurs consommations énergétiques. Clara Trevisiol, directrice générale de **Monabee**, a remporté le Prix de l'Entrepreneure de l'Année de l'EM Lyon Business School le 9 mai dernier. Après avoir été classée 1ère entreprise de la région Auvergne-Rhône-Alpes et 5ème entreprise française en termes d'indice de croissance (+2843%) au début de l'année 2019 par le journal Les Échos, cette nouvelle récompense souligne le dynamisme et l'engagement quotidien de **Monabee** pour la transition énergétique en France.

Daan Technologies : : Lauréate 2017 de Réseau Entreprendre® 93, la société a développé le plus petit lave-vaisselle du monde 100% made in France et qui s'affranchit du raccordement au réseau d'eau grâce à un réservoir de 10 litres. Invitée par EDF au salon VivaTech 2019 le 18 mai 2019, **Daan Technologies** avait été sélectionnée au Prix startup EDF Pulse en 2018, concours organisé par EDF et dont le but est de soutenir les startups françaises et européennes qui se mobilisent et innovent au service de la transition énergétique et des nouveaux usages électriques.

Certains lauréats de Réseau Entreprendre® ont participé, en janvier 2019, au Consumer Electronics Show à Las Vegas pour présenter leurs technologies innovantes dont :

Aveine : la société a développé le premier aérateur de vin connecté au monde pour servir du vin dans les meilleures conditions de dégustation.

KSH : Pour réduire les accidents des deux roues, KSH a créé des casques connectés qui disposent de feux de positionnement et d'un radar de proximité permettant de rendre le motard plus visible en milieu urbain.

Silex : cette société propose une solution de sourcing cognitif en SaaS pour simplifier le quotidien des acheteurs en leur mettant à disposition un outil les aidant à digitaliser et optimiser les pratiques en matière de sourcing.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ET SECTEURS D'INTERVENTION

Notre stratégie d'investissement repose sur 3 grands piliers :

- **le financement des PME non cotées ou cotées en actions,**
- **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

iRaiser

- **Activité :** Offre de solutions SAAS en marque blanche afin d'optimiser la collecte de fonds pour les Organisations sans but lucratif (OSBL)
- **Secteur :** Fintech
- **Type d'investissement :** Augmentation de capital – ABSA
- **Siège :** Saint-Sébastien sur Loire, Pays de la Loire
- **Thèse d'investissement :** Soutenir le développement international de la société pour lui permettre de devenir le leader européen sur ce secteur
- **Utilisation du financement :** Acquisition de sociétés concurrentes en Europe
- **Autres fonds présents au capital :** Oltre Ventures, Impact Partenaires

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

NETCO GROUP

- **Activité :** Accompagnement des PME dans leur stratégie de marque à travers six pôles d'activité : Publicité, Relations Publiques, Design, Contenu, Data&Innovation et Entrepreneuriat
- **Secteur :** Agence de communication
- **Type d'investissement :** Augmentation de capital – Actions de préférence
- **Siège :** Lille, Hauts de France
- **Thèse d'investissement :** Permettre à la société d'élargir sa gamme de services auprès des PME et ETI pour gérer leurs communications sur tous les supports (offline et online)
- **Utilisation du financement :** Acquisition de sociétés de services complémentaires
- **Autre fonds présent au capital :** Meeschaert

digitim

- **Activité :** Offre d'équipements et de services pour aider les entreprises et les collectivités à gérer leur flotte mobile (smartphone, tablette)
- **Secteur :** Services
- **Type d'investissement :** Augmentation de capital – Actions de préférence et OCA
- **Siège :** Rennes, Bretagne
- **Thèse d'investissement :** Financer une société en forte croissance, avec un business model récurrent et une large offre de produits
- **Utilisation du financement :** Financement de la croissance
- **Autre fonds présent au capital :** NA

LES DERNIÈRES CESSIONS RÉALISÉES

Mazeberry

- **Activité :** Logiciel permettant d'analyser le comportement d'un acheteur online
- **Siège :** Lille, Hauts de France
- **Thèse d'investissement :** Positionnement pertinent avec un produit orienté ROI dans un marché en forte croissance.
- **Acheteur :** Ysance

VIDE•DRESSING
FASHION TOGETHER

- **Activité :** Plateforme e-commerce de vente d'accessoires de mode luxe d'occasion
- **Siège :** Paris
- **Thèse d'investissement :** Soutenir la croissance et le développement à l'international de la société basée sur un secteur en forte croissance
- **Acheteur :** Leboncoin.fr

PERFORMANCE DES FONDS

FIP Réseau Entreprendre IDF

Stratégie d'investissement

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

Le FIP Réseau Entreprendre IDF a terminé sa période d'investissement fin août 2013. Au 31 mars 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	653,57 € (1)
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	- 23,3%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+ 39,4%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	- 1,7%

(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 minimale de 6 ans soit jusqu'au 19 avril 2018 et sa durée est prorogeable 2 ans maximum par périodes successives d'un an sur proposition de la société de gestion. Nous vous rappelons que **la durée de vie du Fonds a été prorogée d'un an supplémentaire, soit jusqu'au 19 avril 2020**, afin de réaliser la liquidation des investissements du Fonds dans les meilleures conditions.

FIP Entreprendre 2014

Stratégie d'investissement

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.

Le FIP Entreprendre 2014 a terminé sa période d'investissement le 30 septembre 2017. Au 31 mars 2019, le fonds est investi à hauteur de 90,87% en titres éligibles.

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	€1.092,24
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	+9,2%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+98,6%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+33,2%

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 prorogeable 3 ans maximum par périodes successives d'un an sur proposition de la société de gestion. Nous vous rappelons que la **durée de vie du Fonds a été prorogée d'un an supplémentaire, soit jusqu'au 20 mai 2020**, afin d'assurer la liquidation des investissements du Fonds.
Par ailleurs, le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée **pré-liquidation qui débutera, pour le FIP Entreprendre 2014, le 1er octobre 2019**. 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 octobre 2019**, 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 31 mars 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	1 029,94 €
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	+3%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+87,3%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+25,6%

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 Nord-Est :

Le FIP Réseau Entreprendre Nord-Est a été créé pour une durée minimale de 5 ans soit jusqu'au 31 décembre 2018 et sa durée est prorogeable 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 Réseau Entreprendre Nord-Est, soit jusqu'au 31 décembre 2020**, afin d'assurer la liquidation des investissements du Fonds.

FIP Réseau Entreprendre

Stratégie d'investissement

Le FIP Réseau Entreprendre a terminé sa période d'investissement fin avril 2014. Au 31 mars 2019, le fonds est investi à hauteur de 72,84% 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	394,82 € (1)
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-12,5%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+59,1%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+6,7%

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.

(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

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. 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 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.**

FIP Entreprendre Grand Ouest 2015

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.

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

Stratégie d'investissement

Le FIP Entreprendre Grand Ouest 2015 a terminé sa période d'investissement le 30 septembre 2018. Au 31 mars 2019, le fonds est investi à hauteur de 90,60% 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	€864,09
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-13,6%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+57,1%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+5,4%

FIP Entreprendre Ouest 2016

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.

Stratégie d'investissement

La période d'investissement du FIP Entreprendre Ouest 2016 s'étend jusqu'au 30 juin 2019. Au 31 mars 2019, le fonds est investi à hauteur de 73,92% 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	919 €
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-8,1%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+67,1%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+12,1%

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 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'Ile 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 31 mars 2019, le fonds est investi à hauteur de 45,48% 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	968,18 €
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-3,2%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	+76%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+18,1%

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'Ile 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.

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	988,63 €
Performance depuis la constitution (hors avantage fiscal)	-1,1%
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal ISF)	NA
Performance depuis la constitution (avec avantage fiscal IRPP)	+20,5%

Avertissement :
Les performances sont trop jeunes pour être pertinentes d'autant que le fonds vient de clôturer sa période de commercialisation. 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								
Fonds ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés	Année de création	2012		2013		2014		2015	
		VL + distribution	Montant des frais	VL + distribution	Montant des frais	VL + distribution	Montant des frais	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	€ 1 533,57	€ 620,10 (2)
FIP Réseau Entreprendre	2012	€ 1 148,90	€ 181,61	€ 1 000,00	€ 234,10	€ 940,38	€ 284,01	€ 874,82	€ 284,01 (2)
FIP Réseau Entreprendre Nord Est	2013	€ 1 101,03	€ 135,96	€ 1 146,00	€ 224,75	€ 1 080,05	€ 221,36	€ 1 029,94	€ 221,36 (2)
FIP Entreprendre 2014	2014	€ 969,45	€ 83,30	€ 1 095,49	€ 123,10	€ 1 104,26	€ 164,49	€ 1 092,24	€ 164,64 (2)
FIP Entreprendre Grand Ouest 2015	2015	€ 982,37	€ 19,69	€ 974,83	€ 62,67	€ 921,01	€ 102,23	€ 864,09	€ 142,51
FIP Entreprendre Ouest 2016	2016			€ 957,05	€ 33,09	€ 922,88	€ 75,48	€ 918,98	€ 114,99
FIP Entreprendre Grand Est 2017	2017					€ 965,41	€ 13,91	€ 968,18	€ 38,96 (2)
FIP Entreprendre Est 2018	2018							€ 988,63	€ 11,55 (2)

(1) Valeurs liquidatives certifiées au 31 mars 2019
(2) Montant des frais au 30 septembre 2018 - Prochain exercice comptable clos le 30 septembre 2019

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 ;

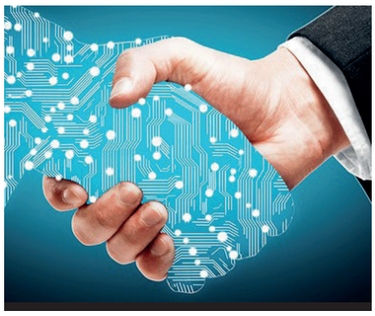
- le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1er et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.

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.

LES NOUVELLES TENDANCES SUR LE SECTEUR DES ENTREPRISES DE SERVICES DU NUMÉRIQUE (ESN)



Qu'est-ce qu'une ESN ?

Face à l'évolution des métiers et des domaines d'intervention dans le secteur des services d'informatique, les Sociétés de Services et d'Ingénierie en Informatique (SSII) ont peu à peu laissé place aux Entreprises de Services du Numérique (ESN).
Une ESN externalise ses compétences en génie informatique. Elle conseille, met en place des systèmes informatiques et des solutions de communication, forme les utilisateurs et leur apporte toujours une assistance. Il est, par exemple, possible de faire appel à une ESN pour :
- la création d'un site web ou d'un logiciel ;
- l'étude et le conseil en matière de système informatique (dans le cadre de la refonte du système, par exemple) ;
- la mise en application de la partie technique d'un projet de l'entreprise cliente ;
- la gestion d'un parc informatique, d'un réseau Télécom ;
- le contrôle qualité d'un logiciel, réseau, système informatique.

De la ville connectée à la santé mobile, des réseaux de communication aux réseaux sociaux, le rôle des ESN ne cesse de s'élargir. Les besoins de transformation des entreprises et les enjeux qui en résultent sont tels que le marché des ESN se développe.
En étroite coopération avec les sociétés de conseil en technologies et les éditeurs de logiciels, les ESN accompagnent les entreprises dans leur transformation numérique et contribuent à l'innovation et à la création de valeur. Si les grandes entreprises se sont structurées et disposent de ressources en interne, certaines start-ups ou PME ont fait le choix d'externaliser entièrement la partie développement technologique et gestion de leurs services numériques auprès d'ESN afin de se concentrer sur leur spécificités métier, accélérer leur développement et gagner des parts de marché. L'idée est de s'appuyer sur une équipe de professionnels disposant d'expertises multiples (design, développement, *cloud*, *DevOps*, ...) directement opérationnelle et ainsi d'accélérer le processus d'innovation.

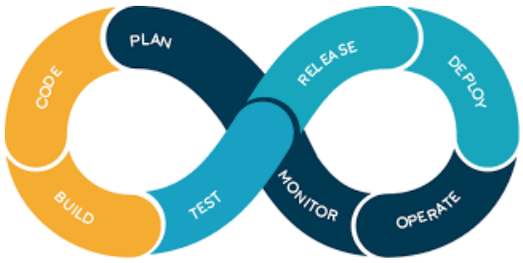
Les technologies qui portent principalement l'activité des ESN sont le digital, *le cloud*, *les big data et la business intelligence*. Les secteurs les plus concernés sont les services financiers, l'industrie / énergie et le secteur public / santé.

Le marché français des ESN

En France, les principales ESN sont Capgemini, IBM, Atos, Accenture, Orange Business Services (OBS), HP, Sopra Steria, Syseca ou encore Unilog. Ces grands groupes ont une stratégie de croissance active vers l'Europe et l'Amérique du Nord en particulier :
- **OBS** a racheté Basefarm Holding AS en juillet 2018 pour se renforcer en Europe comme fournisseur de services cloud ;
- **Atos** vise l'Amérique du Nord avec l'acquisition de Syntel en juillet 2018 et vient de rentrer en négociation exclusive pour l'acquisition d'IDnomic, spécialiste européen des infrastructures de gestion des identités numériques ;
- **Accenture** a réalisé 7 acquisitions en décembre 2018 : Kolle Rebbe en Allemagne, SEC Servizi Spa en Italie, PrimeQ en Australie et en Nouvelle-Zélande, les entreprises américaines Enaxis Consulting et Adaptly, ainsi que Zafin au Canada et New Content au Brésil. En juin 2019, Accenture a renforcé son expertise cloud avec l'acquisition de Cirruseo ;
- **Talan** a levé 100 millions d'euros auprès de ses investisseurs historiques et de LCL en juillet 2018 pour accélérer son développement en Europe et y ouvrir quatre nouveaux bureaux ;
- **Maltem**, société spécialisée dans l'accompagnement de ses clients pour leur transformation dans la révolution digitale, a levé 25 millions d'euros auprès d'Idinvest Partners en février 2019.

Les enjeux des ESN

Les principaux enjeux des ESN sont non seulement de trouver des personnes expertes, des talents mais de les garder. Dans un secteur en constante évolution où on s'arrache ces compétences, il n'est pas rare de voir certains changer fréquemment d'entreprises, d'autres se faire embaucher par leur client ou encore opter pour le statut d'indépendants pour être maîtres de leur temps et de leurs activités.
Le modèle ESN se confronte à un nouveau modèle économique : impliquer de plus en plus les individus dans la vie de l'entreprise. C'est pourquoi la généralisation de **l'approche DevOps et Agile** apporte un renouveau notamment en matière de revalorisation des profils IT. C'est une organisation un peu nouvelle avec la séparation du rôle de responsable d'équipe (Team Lead) et du responsable technique (Tech lead), replaçant ainsi la technique à équidistance du métier et en lui redonnant voix au chapitre. Les deux profils doivent travailler de concert pour aider les équipes à s'épanouir, tout en garantissant la pertinence et la bonne réalisation des projets techniques. Dans le cycle de vie de DevOps ci-dessous, on passe de la phase de projet / développement à la phase opérationnelle de surveillance. Ainsi, un nouveau cycle redémarre dès que le précédent est terminé. En raison de leur interaction constante, les deux parties finissent par se confondre.



Ce rapprochement permet aux entreprises de gagner en agilité, en efficacité et en réactivité.

Cette approche se développe notamment dans les entreprises qui déploient des applications basées sur le cloud, pour lesquelles la réactivité doit être optimale face aux demandes des usagers et des clients. En effet, **l'approche DevOps permet d'obtenir des applications plus fiables et des délais de livraison plus rapides.**

À propos de Generis Capital

En 2019, Generis Capital a réalisé un investissement dans la société **Logteam**, une société de services en ingénierie informatique créée en 2009, spécialiste des nouvelles technologies des systèmes d'information. Logteam a pour vocation d'accompagner ses clients dans les évolutions de leur système d'information et met à disposition des ressources humaines selon une méthodologie de travail collaborative et agile.

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.

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