

LETTRE D'INFORMATION

LE MOT DES GÉRANTS

Chers investisseurs,

Selon le Fonds monétaire international, le choc brutal et soudain de la pandémie du Covid-19 et des restrictions sanitaires qui lui sont liées devraient entraîner une chute brutale du PIB mondial de -4,9% en 2020, versus +2,9% en 2019. Le rebond qui suivra en 2021, estimé à +5,4%, pourrait être tout aussi spectaculaire, mais laissera une perte permanente de PIB, en dépit des soutiens publics massifs. Dans la zone euro, le PIB devrait passer de +1,3% en 2019 à -10,2% en 2020. Le commerce mondial sera également fortement touché, dans la mesure où les perturbations de la logistique et la fermeture des frontières amplifient l'impact des retombées.

Le degré élevé d'incertitude et la dégradation des conditions sur le marché du travail devraient conduire les ménages et les entreprises à réduire encore leurs dépenses. Les comportements des ménages et des entreprises resteront contraints, en particulier en matière d'investissement, ce qui pèsera à moyen terme sur la croissance potentielle.

Cependant, l'important soutien apporté par les politiques monétaire, budgétaire et en faveur du marché du travail contribuerait à préserver les revenus et à limiter les séquelles économiques de la crise sanitaire. L'activité économique de la zone euro devrait donc rebondir au troisième trimestre avec la poursuite de l'assouplissement des mesures d'endiguement et être soutenue par les conditions de financement favorables, par l'orientation budgétaire expansionniste

et par une reprise de l'activité mondiale, même si le rythme et l'ampleur du rebond restent globalement très incertains.

La phase de sortie de récession semble bien enclenchée, mais la récupération sera probablement partielle et inégale selon les pays.

Face au contexte actuel difficile, sachez que nous restons plus que jamais engagés au soutien et à l'accompagnement de nos participations et les aidons dans la gestion de la crise actuelle ainsi que dans la préparation des solutions d'après-crise.

C'est dans ce sens que nous avons pris les mesures suivantes auprès de nos participations :

- Communication ferme sur la nécessité impérieuse de préserver de la trésorerie par les moyens les plus larges et suivi des actions menées par les dirigeants en ce sens ;
- Un suivi quasi quotidien dans la gestion de la crise, l'organisation et le maintien des activités, la mise en place des mesures sanitaires, la mobilisation, l'encouragement et le soutien des dirigeants qui sont plus que jamais isolés et inquiets ;
- Un accompagnement dans la mise en place des mesures financières suite aux informations communiquées par le gouvernement, Bpifrance et les banques ;
- Une assistance dans la réflexion stratégique sur les produits et services post crise afin de préparer au mieux la relance ;
- Une aide dans la réactualisation des budgets et prévisionnels de cashflow.



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**



En matière d'investissement, nous continuons à étudier des nouveaux dossiers d'investissement même si nous restons conservateurs et vigilants compte tenu des incertitudes qui nous entourent.

Nous concentrons nos études dans les secteurs suivants :

- **Commerce électronique et digitalisation** compte tenu de la prise de conscience de la part des enseignes de la nécessité de développer davantage ce canal de vente
- **Supply Chain** en raison de profondes remises en question des chaînes d'approvisionnement qui vont nécessairement amener une réduction des étapes de production, une diversification des sources d'approvisionnement et une relocalisation de certaines activités pour de nouvelles solutions de distribution efficaces et durables sur le long terme
- **Logiciels en tant que service (SaaS)** : l'activité de travail à distance nécessite le passage au cloud et augmente les plateformes de logiciels en tant que services utilisés par les entreprises
- **Work from home / Stay at home** : livraisons repas/nourriture, épicerie en ligne, paiements numériques, livraison locale, la cybersécurité, téléconférences, services de vidéo en continu, réaménagement des espaces de travail et des bureaux, réorganisation du travail sont portés par le changement des habitudes de consommation et d'usage de la société
- **Economie sociale et transition énergétique** : logement social, économie circulaire et de proximité, économie solidaire
- **Santé et e-santé.**

Enfin, sur la base des 37 sociétés en portefeuille, nos premiers enseignements sur la crise sont les suivants :

- Les impacts de la crise sur l'économie réelle et, en particulier, sur les PME sont significatifs même s'il nous sera plus facile de les mesurer probablement en fin d'année.
- Les dispositifs publics mis en place par les banques et Bpifrance ont été salutaires pour préserver et sauvegarder la trésorerie des entreprises. Elles augmentent néanmoins d'autant l'endettement de ces entreprises.
- Certains secteurs d'activité sont à ce jour relativement épargnés : parapharmacie, assurance B2B, logiciel, e-commerce et marketing digital, conseil aux entreprises en matière d'innovation (voir plus loin)
- Les secteurs les plus impactés sont :
 - o le tourisme
 - o l'automobile
 - o l'aéronautique
 - o la construction/BTP
 - o le retail
 - o l'agroalimentaire
 - o le conseil informatique aux entreprises (ESN/SSII)
 - o la restauration
- L'accompagnement des dirigeants est plus que jamais nécessaire et indispensable.

Nous sommes tous engagés - avec nos partenaires et, en particulier, Bpifrance très actif à nos côtés - à faire le maximum pour apporter, dans les meilleurs délais, des solutions concrètes à nos participations et à nos dirigeants pour traverser cette crise inédite et pour préparer au mieux la relance et l'avenir.

Vous trouverez dans cette lettre d'information des précisions sur la vie des fonds ainsi que leurs dernières valeurs liquidatives. Enfin, Generis Capital fera une présentation, dans ce numéro, sur les secteurs gagnants de la crise sanitaire du Covid-19.

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

L'équipe de gestion de Generis Capital Partners



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.

PERFORMANCE DES FONDS

FCPI GenCap Avenir



Code ISIN	FR0010713958
Millésime	2009
Dépositaire	RBC
Durée de vie	8 ans + 2 ans
Valeur nominale	€500
Valeur liquidative au 31 mars 2020	€46,34 ⁽¹⁾

(1) Le fonds a réalisé une première distribution partielle de 83 euros par part A le 5 mars 2018

La faible performance du FCPI GenCap Avenir s'explique principalement par une majorité d'investissements réalisés dans de jeunes entreprises innovantes, conformément aux obligations des FCPI (plus de 55% de la taille du Fonds), qui ont été les premières touchées par la crise de 2009-2014 et n'ont pas atteint les objectifs attendus. Le Fonds poursuit la cession de ses dernières participations en vue d'une dissolution du Fonds au 4ème trimestre 2020.

FCPI GenCap Avenir 2



Code ISIN	FR0011036763
Millésime	2011
Dépositaire	RBC
Durée de vie	6 ans + 2 ans
Valeur nominale	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2020	€129,66 ⁽¹⁾

(1) Le fonds a réalisé une première distribution partielle de 220 euros par part A le 2 novembre 2018 et une seconde distribution partielle de 100 euros par part A le 2 janvier 2020

La performance du FCPI GenCap Avenir 2 s'explique par la difficulté de certaines jeunes sociétés en portefeuille à maintenir leur part de marché sur des secteurs à forte concurrence dans une conjoncture de crise économique. Face à cette situation, Generis Capital soutient le management des sociétés dans la recherche de nouvelles activités, nouvelles fonctionnalités pour leur permettre de relancer leur activité et d'acquiescer davantage de parts de marché.

Communiqué à destination des porteurs de parts du FCPI GenCap Avenir :

Nous vous informons que la liquidation du FCPI GenCap Avenir, initialement prévue le 30 juin 2020, est en cours. Il est néanmoins probable que la liquidation définitive du Fonds et la distribution des avoirs soient reportées de 3 à 6 mois.

FIP GenCap Croissance



Code ISIN	FR0010672261
Millésime	2009
Dépositaire	RBC
Durée de vie	8 ans + 2 ans
Valeur nominale	€500
Valeur liquidative au 31 mars 2020	€19,07

La faible performance du FIP GenCap Croissance s'explique principalement par une majorité d'investissements réalisés dans de jeunes entreprises innovantes conformément aux obligations des FIP à l'époque (plus de 55% de la taille du Fonds), jeunes sociétés innovantes qui ont été les premières touchées par la crise de 2009-2014 et n'ont pas atteint les objectifs attendus. Le Fonds poursuit la cession de ses dernières participations en vue d'une dissolution du Fonds au 4ème trimestre 2020.

FIP GenCap Outre-Mer



Code ISIN	FR0011102052
Millésime	2011
Dépositaire	RBC
Durée de vie	6 ans + 2 ans
Valeur nominale	€1 000
Valeur liquidative au 31 mars 2020	€343,20

Communiqué à destination des porteurs de parts du FIP GenCap Croissance :

Nous vous informons que la liquidation du FIP GenCap Croissance, initialement prévue le 30 juin 2020, est en cours. Il est néanmoins probable que la liquidation définitive du Fonds et la distribution des avoirs soient reportées de 3 à 6 mois.

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 ; rais 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 du fonds

Fonds ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés		FCPI GenCap Avenir	FIP GenCap Croissance	FCPI GenCap Avenir 2	FIP GenCap Outremer
Année de création		2009	2009	2011	2011
2010	VL + distribution	€ 482,85	€ 479,56		
	Montant des frais	€ 20,36	€ 22,93		
2011	VL + distribution	€ 517,88	€ 519,12		
	Montant des frais	€ 41,99	€ 46,19		
2012	VL + distribution	€ 447,59	€ 442,17	€ 1 034,47	
	Montant des frais	€ 65,16	€ 71,33	€ 47,69	
2013	VL + distribution	€ 565,45	€ 448,21	€ 1 102,27	€ 954,65
	Montant des frais	€ 95,80	€ 101,22	€ 105,92	€ 45,47
2014	VL + distribution	€ 433,38	€ 379,66	€ 921,78	€ 1 045,02
	Montant des frais	€ 122,38	€ 124,70	€ 160,42	€ 96,44
2015	VL + distribution	€ 292,25	€ 215,80	€ 859,98	€ 865,53
	Montant des frais	€ 145,25	€ 149,45	€ 206,55	€ 146,41
2016	VL + distribution	€ 244,15	€ 161,77	€ 808,00	€ 767,55
	Montant des frais	€ 169,60	€ 174,87	€ 256,83	€ 198,90
2017	VL + distribution	€ 205,12	€ 119,66	€ 718,16	€ 687,61
	Montant des frais	€ 186,37	€ 193,31	€ 304,27	€ 257,79
2018	VL + distribution	€ 192,17	€ 103,33	€ 512,20	€ 527,29
	Montant des frais	€ 190,98	€ 198,39	€ 351,80	€ 308,83
2019	VL + distribution	€ 130,37	€ 19,84	€ 468,09	€ 480,55
	Montant des frais	€ 194,83	€ 202,24	€ 382,32	€ 362,17
2020	VL + distribution ⁽¹⁾	€ 129,34	€ 19,07	€ 449,66	€ 343,20
	Montant des frais	€ 194,83 ⁽²⁾	€ 202,24 ⁽²⁾	€ 382,32 ⁽²⁾	€ 409,5

(1) Valeurs liquidatives certifiées au 31 mars 2020

(2) Montant des frais au 30 septembre 2019 - Prochain exercice comptable clos le 30 septembre 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.

COVID-19

ZOOM SUR LES SECTEURS DRIVÉS PAR LE COVID-19

Si certains secteurs se sont effondrés, comme le luxe, l'aérien ou encore le tourisme, d'autres résistent à la crise économique provoquée par la crise sanitaire du Covid-19 et sortent toutefois gagnants de cette crise. La résistance de beaucoup d'entreprises a ainsi reposé sur leur capacité à assurer la continuité de la production dans un contexte troublé, tout en garantissant aux employés les meilleures protections sanitaires.

Les secteurs suivants apparaissent comme en tête de gondole des grands favoris de la crise sanitaire du Covid-19.

1 - Internet

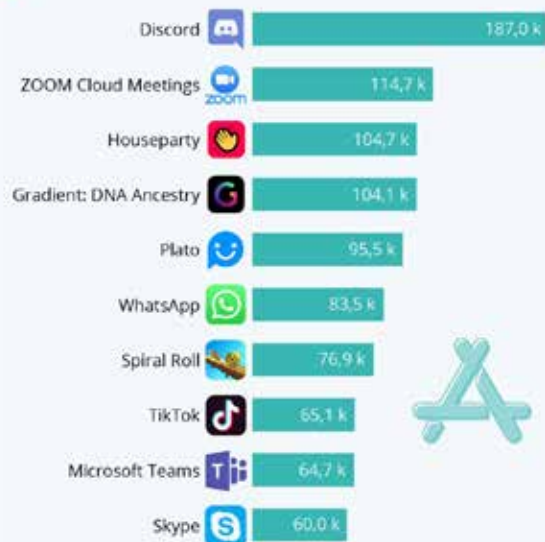
Le secteur de l'Internet est le grand gagnant de la crise sanitaire du Covid-19. La contrainte physique du confinement étant en faveur des acteurs digitalisés du travail et du loisir, les secteurs liés connaissent des fondamentaux en pleine croissance. Cette dernière a été tirée par les services cloud (+27,4 %), indispensables pour le télétravail, les nouveaux abonnements (+26,5 %) et le e-commerce (+22,8 %). Les grands sites de e-commerce font face à une hausse des commandes pour les produits de première nécessité, ainsi que pour des achats liés à l'activité sportive. En revanche, naturellement, les ventes de voyages en ligne ont subi une chute importante.

a. Les sites de travail à domicile

Avec un nombre croissant de personnes en télétravail, la demande pour des technologies permettant les réunions à plusieurs ont connu une forte hausse. Les applications de travail collaboratif et de visioconférence sont les grandes gagnantes de la crise. Sans surprise, ces solutions figurent parmi les applications les plus téléchargées pendant la crise :

Les applis les plus téléchargées pendant le confinement

Nombre de téléchargements sur Apple App Store en France entre le 16 et le 22 mars 2020, en milliers



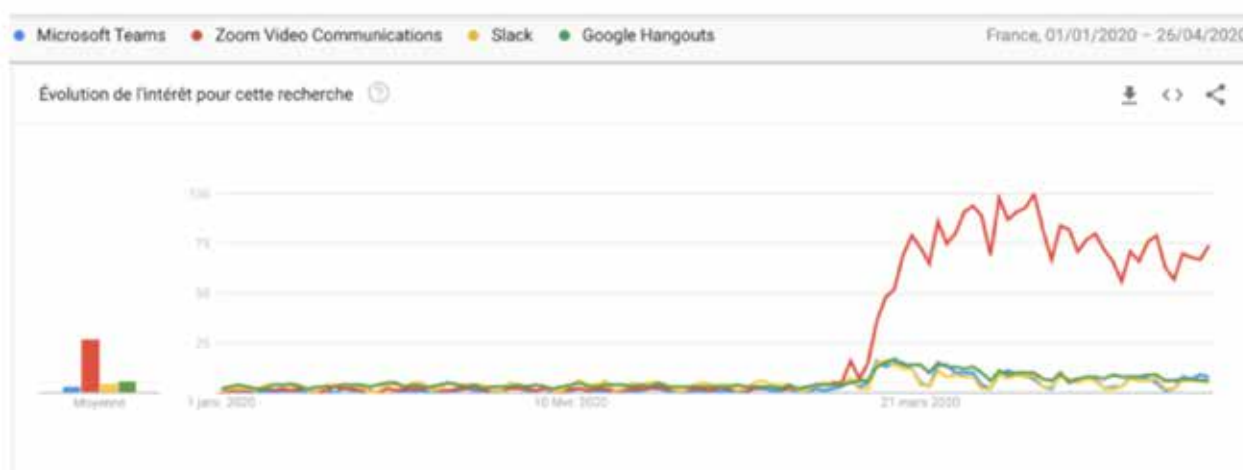
Source : Priori Data



prioridata statista

Les solutions phares du télétravail sont sans conteste **Zoom**, **Slack** et **Microsoft Teams** qui connaissent un intérêt en forte hausse pendant la période de confinement.

Zoom, en particulier, surpasse ses prévisions du premier trimestre 2020 en affichant un chiffre d'affaires en hausse de +169% par rapport à l'année précédente à la même période, avec plus de 200 millions d'utilisateurs quotidiens. L'impact du coronavirus lui est largement favorable, au point même de compenser les failles de sécurité révélées ces derniers mois. La solution de Microsoft, **Teams**, connaît, elle aussi, une croissance fulgurante en passant en seulement 6 semaines de 44 millions d'utilisateurs quotidiens à 75 millions.



Par ailleurs, les secteurs connexes comme la cybersécurité bénéficient indirectement de cette vague. La configuration de travail à domicile reposant sur un nombre croissant d'échanges en distanciel, les spécialistes de la sécurité informatique connaissent une sollicitation croissante.

b. Les applications de cours sportifs

Alors que de nombreuses salles de sport sont fermées, les sportifs se tournent vers les applications pour s'entraîner à domicile. **Peloton**, une entreprise américaine d'équipements de gym pour les particuliers (vélo, tapis de course, cours en ligne), a connu une forte croissance de +66% de son chiffre d'affaires au cours du 1^{er} trimestre 2020.

Côté applications, les solutions comme **Nike training club** ou **Meditopia** figurent parmi les solutions les plus téléchargées pendant la crise (+25% de hausse des téléchargements rien que pour le mois d'avril pour Meditopia).

c. Les sites de streaming et les jeux vidéo

L'adoption des applications numériques s'accélère également dans les divertissements digitalisés : livres, podcasts, livres audio téléchargeables sans oublier les solutions de VOD/SVOD (« *Subscription Video On Demand* ») qui profitent d'une conjoncture favorable :

Face à l'explosion de la demande, plusieurs leaders de la vidéo et de la télévision en ligne - **Netflix**, **Canal+** ou encore **YouTube** - ont réduit leurs débits afin d'alléger la pression sur l'Internet européen. A travers la planète, la fréquentation des plateformes de streaming a connu une hausse de +20% en un weekend, selon Bloomberg News.



En parallèle, les amateurs de jeux vidéo se tournent vers les jeux en ligne et il y a fort à parier que la transition vers le streaming et les jeux en ligne va s'accélérer et que ce secteur enregistrera une forte croissance à moyen terme.

La période est en effet unique pour les professionnels du secteur. Ainsi, la plateforme **Steam** rapporte en particulier le 30 mars dernier avoir surpassé son record de joueurs connectés en simultanés à 7,25 millions d'utilisateurs (et 23,5 millions d'utilisateurs sur l'ensemble de la journée). Côté console, c'est la **Nintendo Switch** qui a connu des soucis de stock, la demande provoquant une envolée des prix dépassant les 700 euros (contre environ 300 euros en temps normal).

2- La grande distribution

Les ventes de produits alimentaires, d'hygiène et de santé ont crû, tandis que les produits jugés moins essentiels comme les vêtements ont enregistré une baisse. La fermeture des bars et restaurants a aussi, dans une certaine mesure, profité au secteur de la grande distribution. En moyenne, le chiffre d'affaires du secteur a progressé de +9,1% en avril-mai 2020 avec même une hausse de +40% pour le commerce en ligne de produits alimentaires en Europe.

Le secteur agroalimentaire devrait lui aussi connaître un essor non négligeable au cours des prochains mois et ce pour trois raisons, selon les analystes d'AGR : premièrement, l'activité n'accuse aucune perturbation de sa chaîne de valeur, deuxièmement, le secteur crée un nombre important d'emplois et pourrait jouer un rôle clé durant cette crise et, troisièmement, de nouvelles opportunités à l'export international émergeront, dans un contexte où les plus grandes économies se focalisent sur la question de la sécurité alimentaire.

3 - Le secteur pharmaceutique

L'industrie pharmaceutique, notamment dans le domaine des équipements médicaux et des médicaments, a fortement bénéficié de cette crise sanitaire. En France, ce secteur a progressé de +31% sur les cinq premiers mois de l'année et en Chine, source d'approvisionnement en matériel médical pour

de nombreux pays, la croissance est de +81% (+13% dans le monde), selon le cabinet de conseil Boston Consulting Group.

Le secteur a été tiré par la hausse des ventes d'antiviraux ou de médicaments destinés au système respiratoire, qui a compensé en partie la baisse de la demande pour d'autres médicaments du fait du moindre nombre d'opérations chirurgicales et de consultations médicales hors Covid-19. Le chiffre d'affaires des multinationales (Bayer, Roche...) a progressé de +6,1%.

Les masques et gels hydroalcooliques ont également représenté une opportunité pour bon nombre d'industriels. En France, des entreprises comme **Kolmi-Holpen** furent réquisitionnées pour soutenir l'hypercroissance de la demande de masques chirurgicaux. **Coverguard** est un autre exemple d'entreprise qui développe et conçoit des équipements de protection en temps normal et qui a su être réactive en assurant une large production de masques FFP2 et chirurgicaux. Par ailleurs, le besoin actuel est tel que des sociétés dont l'activité de conception de masques était stoppée, comme **Honeywell** en Bretagne, réfléchissent à reprendre la production.

Parallèlement, les agents et employés de services hospitaliers en soutien de cette activité viennent alimenter la croissance du marché du matériel hospitalier et sanitaire. Les pharmaciens, autre acteurs clefs du combat contre le coronavirus, sont au centre d'une logistique en flux tendu, tout comme les fournisseurs de matériel médical.

Enfin, le marché de la téléconsultation a rapidement explosé avec le confinement. **Doctolib**, leader du secteur, rapporte qu'en mars 12% des rendez-vous pris sur l'application concernaient des téléconsultations, le mois suivant ce chiffre a été multiplié par quatre. À leur plus haut niveau entre début et fin avril, les téléconsultations ont représenté jusqu'à 27% en moyenne de l'ensemble des consultations. Format privilégié des médecins par sa capacité à limiter la propagation du virus, la téléconsultation fait désormais partie de la « trousse à instrument » de la médecine moderne. Ainsi, la Caisse nationale de l'assurance maladie rapporte plus de 4,5 millions de téléconsultations pour le seul mois d'avril 2020.

LES LEVÉES DE FONDS EN FRANCE

Spécialisée dans l'analyse du comportement des internautes sur les sites et applications mobiles, la pépite française **Content Square** lève 174 millions d'euros en mai 2020 et souhaite ainsi améliorer son logiciel d'analyse et de recommandations à destination des commerçants en ligne, tout en poursuivant son déploiement à l'international, et notamment aux Etats-Unis.

Concentré sur le créneau du reconditionnement de produits électroniques, **Back Market** promeut l'économie circulaire et sort grand gagnant du confinement avec une levée de fonds de 110 millions d'euros en mai 2020.

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**

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.