


FCPI**Objectif****Innovation**

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2015

Caractéristiques générales du fonds

| | |
|--|-------------------|
| Forme juridique | FCPI |
| Date de constitution | 27 décembre 2007 |
| Date de clôture comptable | 31 décembre |
| Périodicité de valorisation | semestrielle |
| Société de gestion | Idinvest Partners |
| Dépositaire | RBC IS |
| Commissaire aux comptes | Groupe Aplitec |
| Code Isin part A | FR0010505768 |
| Montant distribué au 30/06/2015 | 500,00 € |
| Valeur liquidative de la part A au 30/06/2015 | 2 376,19 € |

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2015

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **2 376,19 euros** au 30 juin 2015 soit une hausse nette de frais de 3,9 % par rapport au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, le FCPI Objectif Innovation a investi dans **16 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 7 ont été cédées dont 1 au cours du semestre écoulé : **Groupe Bernard Julhiet**. Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **5,3 millions d'euros** (en prix de revient).

Les **investissements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **2,1 millions d'euros** (en prix de revient).

Avertissement : nous vous informons que par décision du Directeur en date du 5 mai 2015, l'invest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation d'une année à compter du 27 décembre 2015. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

| | |
|--|--------------|
| Revalorisation des sociétés en portefeuille | +1,0% |
| Odyssey Music Group (Deezer) | +1,0 % |
| eRepublik Labs Ltd | +0,1 % |
| Recupyl | -0,1 % |
| Evolution des cours de bourse | +3,1% |
| GenticeL | +3,1 % |
| Cessions avec plus ou moins-values | +0,0% |
| Clear2Pay | +0,1 % |
| MDxHealth | +0,1 % |
| Groupe Bernard Julhiet | -0,2 % |
| Versement de dividendes | +1,7% |
| Frais et autres mouvements divers | -1,9% |
| TOTAL | +3,9% |

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Ces investissements représentent aujourd'hui 17,7 % de l'actif net du FCPI et sont essentiellement investis en OPCVM obligataires et monétaires.

Au 30 juin 2015, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **2,1 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2015

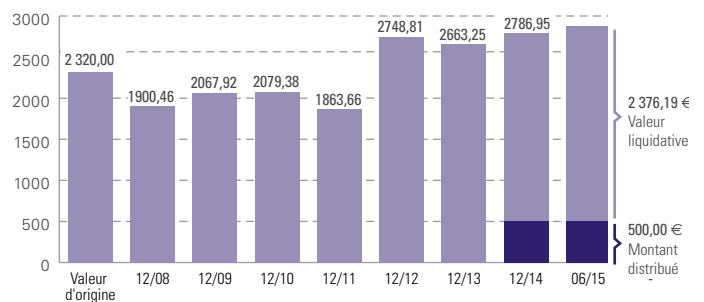
| | |
|---------------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative de la part A | 2 376,19 € |
| Actif net du fonds | 11 835 842,83 € |

Évolution des performances*

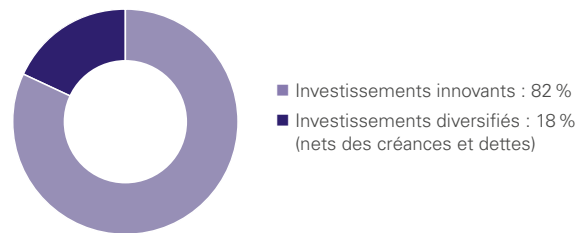
| | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | +3,9 % |
| Variation depuis 1 an | +4,9 % |
| Variation depuis l'origine | +24,0 % |

* y compris distribution de décembre 2014

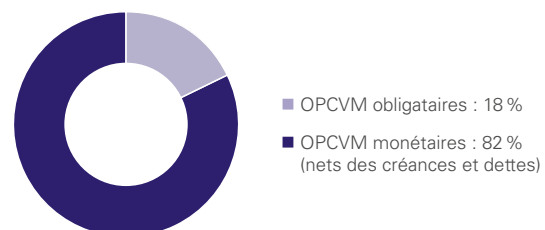
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM obligataires**
 - HSBC Euro Short Term Bond Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - BNP Paribas Money 3M
 - Palatine Moma

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à **9,7 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **4,4 millions d'euros**.

Au cours du semestre, le fonds a cédé l'intégralité des actions détenues dans la société **Groupe Bernard Julhiet** pour 0,7 million d'euros. Cette opération génère une légère moins-value qui impacte l'actif net de -0,2 %.

En parallèle, le fonds a continué à céder les titres détenus dans la société **MDxHealth** (impact de +0,1 %) et a perçu un dividende de 0,2 million d'euros de la société **Winamax** ainsi qu'un complément de prix faisant suite à la cession de la société **Clear2Pay** en octobre 2014 (impact global de +1,8 %).

Au 30 juin 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

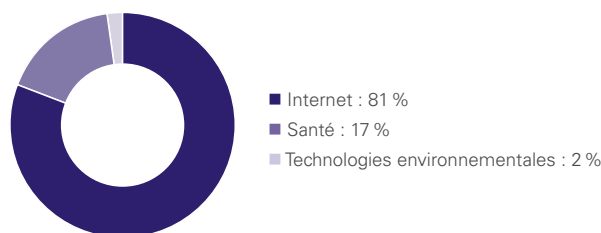
- une partie des actions détenues dans la société **Odyssey Music Group (Deezer)** ont été revalorisées au prix d'une opération récente (impact de +1,0 %),
- les actions de la société **eRepublik** acquises en 2014 ont été revalorisées au prix des autres actions du portefeuille (impact de +0,1 %),
- les titres **Recupyl** ont été valorisés sur la base du prix du tour de financement en cours de réalisation (impact de -0,1 %),
- les titres **Gentical** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2015 (impact global de +3,1 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

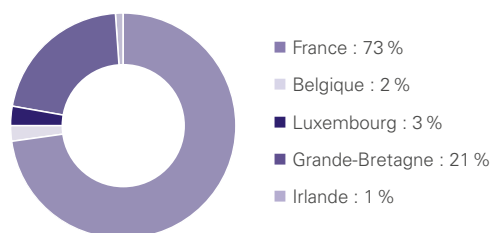
Cessions réalisées au cours du semestre

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|------------------------|----------------------|----------------|--|
| MDxHealth | janv.-15 févr.-15 | 75 101 | Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie |
| Groupe Bernard Julhiet | janv.-15 | 705 813 | Acteur multi-spécialiste dans le domaine des ressources humaines |
| Clear2Pay | mai-15 | 22 749 | Éditeur de logiciels de paiement pour les établissements financiers |
| Total | | 803 663 | |

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

| Sociétés innovantes non cotées | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------|-----------|-------------------------------------|
| Odyssey Music Group (Deezer) | Internet | France | ↗ | Prix du dernier tour de financement |
| Recupyl | Technologies environnementales | France | ↘ | Prix du tour en cours |
| eRepublik Labs Ltd | Internet | Irlande | ↗ | Provision de 50 % |
| Sociétés innovantes cotées | | | | |
| Gentical | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |
| MdxHealth | Santé | Belgique | ↗ | Cours de bourse |

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 82 % de l'actif net du fonds.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris



Idinvest Partners
117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris - France

www.idinvest.com

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros - 414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123

