

# FCPI Objectif Innovation

## Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2014

### 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
Valeur liquidative de la part A au 30/06/14	2 742,84€

### Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idinvest Partners sont strictement interdites.

## Revue de gestion au 30 juin 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 663,25 euros au 31 décembre 2013 à **2 742,84 euros** au 30 juin 2014, soit une hausse nette de frais de 3 % sur le semestre.

Au 30 juin 2014, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 **sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : **Steek** (en 2009), **Alchimer** (en 2011) et **Akol Energies** (en 2012). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **7,5 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 **2,0 millions d'euros** (en prix de revient).

### Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	-0,1 %
eRepublik Labs Ltd	-0,1 %
Évolution des cours de bourse	+4,2 %
Bioalliance Pharma	+2,1 %
Gentical	+1,7 %
MDxHealth	+0,4 %
Cession avec plus-values	+0,1 %
MDxHealth	+0,1 %
Performance des placements diversifiés	+0,2 %
Frais et autres mouvements divers	-1,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>+3,0 %</b>

## 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.

Au cours du premier semestre 2014, un arbitrage a été réalisé au sein de la poche actions afin de profiter du dynamisme des fonds investis dans des sociétés versant de forts dividendes. L'OPCVM Allianz Euroland Equity Growth a ainsi été remplacé par l'OPCVM Allianz European Equity Dividend.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 13,7 % de l'actif net du FCPI dont 7,8 % d'OPCVM actions et obligations et 5,9 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,2 %.

Au 30 juin 2014, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **1,9 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

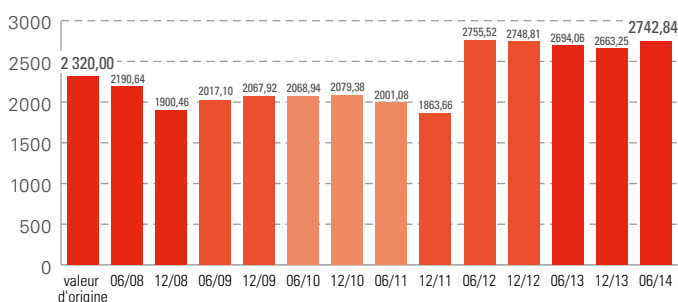
### Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2014

Valeur liquidative de la part A	2 742,84 €
Actif net du fonds	13 818 447,48 €

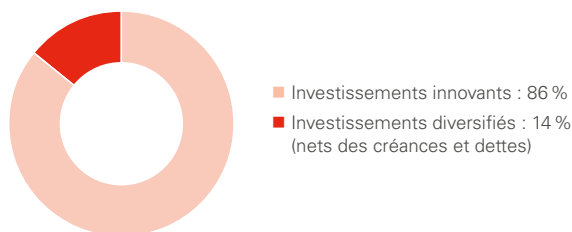
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+3,0 %
Variation depuis 1 an	+1,8 %
Variation depuis l'origine	+18,2 %

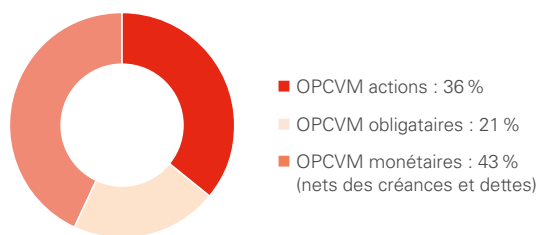
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
  - Allianz European Equity Dividend
  - HSBC Gif Euroland Equity
  - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - HSBC T MultiSelect
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
  - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
  - Allianz Securicash

# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2014, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à **11,9 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **4,4 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 69,1 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti 0,2 million d'euros dans 2 sociétés déjà en portefeuille :

- **Odyssey Music Group**, qui propose une solution de musique à la demande au travers de la plateforme Deezer.com et dans laquelle le fonds a décidé de renforcer sa position en participant à une opération de rachat d'actions aux dirigeants,
- **Recupyl**, qui développe une technologie innovante de traitement et de recyclage des piles et batteries au lithium-ion et qui poursuit actuellement la restructuration de son activité ainsi que la construction d'une nouvelle unité de recyclage en France.

En parallèle, le fonds a cédé une partie des titres détenus dans la société cotée **MDxHealth** (impact de +0,1 %).

Au 30 juin 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **eRepublik** a été valorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires déterminé par un panel de sociétés comparables (impact de -0,1 %) ;
- les titres **Genticel**, **MDxHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2014 (impact global de +4,2 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2013.

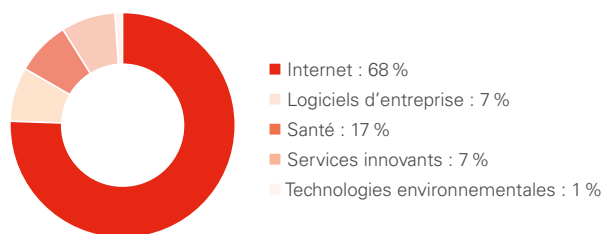
## Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Recupyl	févr.-14	26 430	Traitement et recyclage des piles et de résidus industriels
Odyssey Music Group	avr-14	129 910	Musique à la demande sur Internet (deezer.com)
<b>Total</b>		<b>156 340</b>	

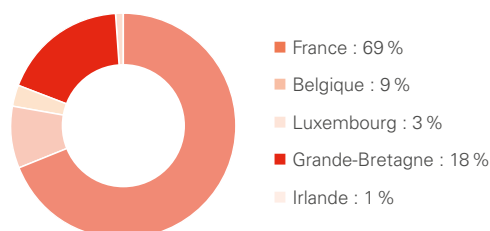
## Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
MDxHealth	1T 2014	75 063	Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie
<b>Total</b>		<b>75 063</b>	

## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Variations de la valorisation au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	↘	Multiple du chiffre d'affaires
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 86 % 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

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

**[www.idinvest.com](http://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

