

FCPI Objectif Innovation

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

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 30/06/12	2 755,52 €

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 2012 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 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 863,66 euros au 31 décembre 2011 à **2 755,52 euros** au 30 juin 2012, soit une très forte hausse (nette de frais) de 47,9 % sur le semestre.

Au 30 juin 2012, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes, dont 3 ont été cédées : **Steek** en juillet 2009, **Alchimier** en septembre 2011 et **Akol Energies** en mars 2012. Le montant restant investi dans les **13 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **7,7 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,8 million d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation sur la période s'explique par :

- la cession avec plus-value d'une partie des titres de la société **Odyssey Music Group (Deezer)** avec un impact de +7,1 % sur l'actif net du FCPI,
- la forte revalorisation des sociétés **Winamax** et **Odyssey Music Group (Deezer)** avec des impacts respectifs de +39,1 % et +11 %),
- la dépréciation des sociétés **Recupyl** et **TravelHorizon** (impact global de -8,9 %),
- la hausse des cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDxHealth** (impact global de +0,2 %),
- le versement d'un dividende de la société **Winamax** (impact de +0,7 %),
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés (impact net de +0,8 %),
- les frais et autres mouvements divers impactent l'actif net de -2,1 %.

Investissements diversifiés

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

Au cours de ce semestre, le FCPI Objectif Innovation s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions et obligataires afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds est positive sur le semestre.

Les **OPCVM actions** représentent désormais environ **2,7 %** de l'actif net du FCPI. Les **OPCVM obligataires** représentent désormais **5,4 %** de l'actif net du fonds. Les **OPCVM monétaires** représentent désormais **12,3 %** de l'actif net du fonds. Leurs contributions nettes sur le semestre sont respectivement de +0,2 %, +0,6 % et +0,02 % sur l'actif net.

Au 30 juin 2012, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **2,9 millions d'euros** en valeur estimée.

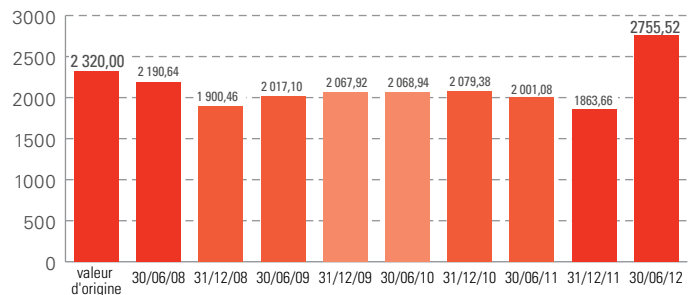
Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2012

Valeur liquidative de la part A	2 755,52 €
Actif net du fonds	14 033 875,14 €

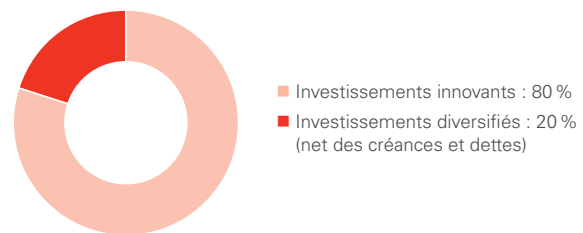
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	47,9 %
Variation depuis 1 an	37,7 %
Variation depuis l'origine	18,8 %

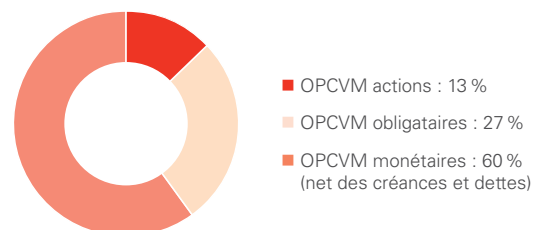
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - MV Euroflex
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat
 - LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à **11,2 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 3,4 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 70,7 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation a cédé une partie des titres de la société **Odyssey Music Group (Deezer)** pour un montant total de 0,9 million d'euros. Le fonds a par ailleurs participé à l'augmentation de capital de la société **Videopolis** pour un montant total de 38 987 euros et un dividende lui a été versé par la société **Winamax**.

Au 30 juin 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les revalorisations suivantes :

- la société **Odyssey Music Group (Deezer)** a été très fortement revalorisée sur la base du prix négocié lors de la cession partielle des titres (impact de +39,1 %),
- les titres **MDxHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012 (impact de +0,2 %),
- les titres de la société **TravelHorizon** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société (impact de -7,8 %),
- les titres de la société **Recupyl** ont été provisionnés à hauteur de 25 % suite au retard pris par la société dans son développement (impact de -1,1 %),
- **Winamax** a été revalorisé suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne (impact de +11 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

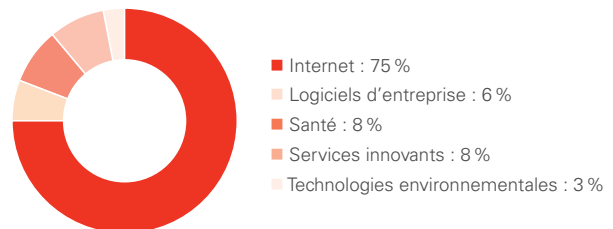
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	mars-12	38 987	Portail Internet regroupant des séquences vidéo d'hôtels.
Total		38 987	

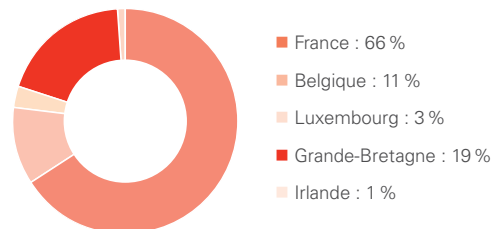
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Akol Energies ⁽²⁾	mars-12	0	Installations solaires photovoltaïques
Videopolis	avr-12	16 667	Portail Internet regroupant des séquences vidéo d'hôtels.
Odyssey Music Group	juin-12	912 346	Site d'écoute de musique à la demande
Total		929 013	

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	↗	Transaction récente
Recupyl	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 25 % du prix de revient
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Hausse du 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 80 % de l'actif net du fonds.

⁽²⁾ Bons de souscription d'actions arrivés à échéance.



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

idinvest
PARTNERS

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