

FCPI Objectif Innovation

Compte-rendu semestriel de gestion
au 30 juin 2011

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 2011 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.

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	Iinvest Partners
Dépositaire	RBC Dexia
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010505768

Valeur liquidative de la part A
au 30 juin 2011

2 001,08 €

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Revue de gestion au 30 juin 2011

La valeur de la **part A** s'élève à **2 001,08 €** au 30 juin 2011 (net de frais), en baisse de 3,8 % par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, le FCPI Objectif Innovation a effectué 16 investissements, dont un investissement déjà cédé en juillet 2009 (Steek). Le montant investi dans les **15 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **8 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 et des OPCVM obligations. Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2 millions d'euros** (en prix de revient).

La baisse de performance du FCPI Objectif Innovation au premier semestre 2011 s'explique par :

- l'ajustement de la valorisation de la société **Odyssey Music Group** (impact de + 0,2 %);
- la dévaluation des titres **TravelHorizon** (impact de - 3,4 %) en raison de l'annonce de résultats en deçà des attentes;
- la légère hausse du cours de bourse des sociétés **MDxHealth** (impact de +0,2 %) et **Bioalliance Pharma** (impact de +0,4 %);
- la hausse des cours des investissements diversifiés en portefeuille (impact de +0,4 %) et la vente avec plus-value d'une partie de ces placements (impact +0,1 %).

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 du semestre, le FCPI Objectif Innovation s'est positionné sur différents types d'OPCVM actions et obligations. Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM gérés par 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management).

La partie obligataire comporte 4 OPCVM : 2 OPCVM *Investment Grade* (obligations d'entreprises à risque faible), 1 OPCVM *High Yield* (obligations à haut rendement) et 1 OPCVM *Obligations d'États*.

Au cours du semestre le support monétaire Allianz Euro Liquidity a été abandonné au profit des supports obligataires.

Au 30 juin 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,2 millions d'euros** en valeur boursière.

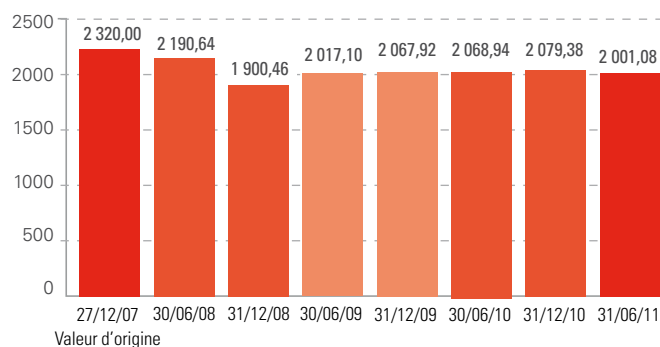
Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2011

Valeur liquidative de la part A	2 001,08 €
Actif net du fonds	10 271 563,10 €

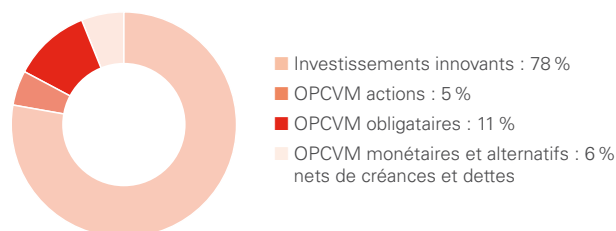
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,8 %
Variation depuis 1 an	-3,3 %
Variation depuis l'origine	-13,7 %

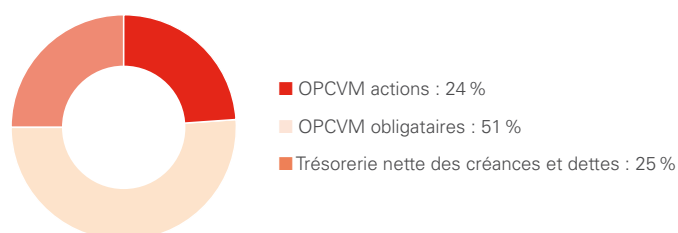
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - MV Euro Flex
 - Quadrator
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 8 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 71,7 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Sur le premier semestre 2011, le FCPI Objectif Innovation a participé à hauteur de 0,4 million d'euros à un nouveau tour de financement de la société TravelHorizon d'un montant global de 15 millions d'euros. Ce refinancement a pour objectif d'accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité. Dans le même temps, le fonds a cédé des actions ordinaires aux dirigeants dans le cadre de la réorganisation du capital. La cession de ces actions doit donner lieu à une indemnisation d'Oseo Garantie.

Au 30 juin 2011, le fonds compte 15 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 6 secteurs distincts.

Au 30 juin 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- la société Odyssey Music Group a été revalorisée au prix du dernier tour de financement réalisé avec la participation d'Orange ;
- les sociétés cotées Bioalliance Pharma et MDxHealth ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse au 30 juin 2011 ;
- les titres de la sociétés TravelHorizon ont été dépréciés afin de refléter les derniers résultats de la société.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur du 31 décembre 2010.

Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Dernier tour de financement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Dernier tour de financement moins décote
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

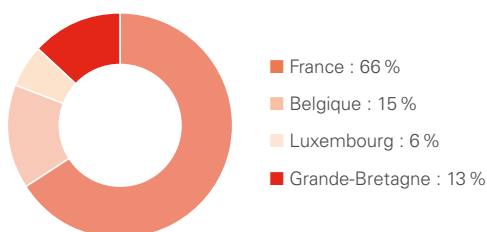
Réinvestissement réalisé au cours du semestre (en prix de revient)

Société	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	avril 2011	413 916	Vente en ligne de séjours de ski

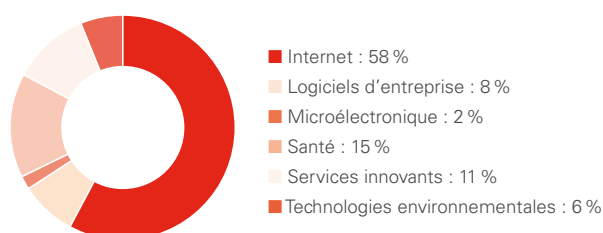
Cession réalisée au cours du semestre (en prix de cession)

Société	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	mai 2011	144 000	Vente en ligne de séjours de ski

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



⁽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 des parts). Cas particulier : Steek (société cédée conservée au ratio jusqu'en 07/2011). A noter qu'en valeur estimée les investissements innovants représentent 78% de l'actif net du fonds.

HSBC France - SA au capital de 337 189 100 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
ORIAS : 07 005 894 - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris
Banque et Société de courtage en assurance immatriculée auprès de l'ORIAS
(Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance - www.orias.fr).

idinvest
PARTNERS

117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris - www.idinvest-partners.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