

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
le nouveau nom d'Idinvest Partners

3, boulevard des Italiens - 75113 Paris Cedex 02 - www.idinvest-partners.com

Document non contractuel - Août 2010 - Blossom Création 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos : Photononstop

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande à 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.

HSBC Premier

FCPI Objectif Innovation

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	27 déc. 2007
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC Dexia
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010505768

Valeur liquidative de la part A
au 30 juin 2010 **2 068,94 €**

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de la part A s'élève à 2 068,94 € au 30 juin 2010 (net de frais), quasiment stable par rapport au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, le FCPI Objectif Innovation a d'ores et déjà effectué 16 investissements, dont un investissement déjà cédé en juillet 2009 (Steek). Le montant d'investissement des 15 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 7,5 millions d'euros (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2010, ces investissements diversifiés s'élèvent à 3,2 millions d'euros (en prix de revient).

Après un premier trimestre 2010 plutôt décevant, la croissance économique est repartie au deuxième trimestre grâce à la reprise de l'investissement et du commerce mondial. Les marchés boursiers affichent néanmoins une configuration baissière sur le semestre en raison de la crise d'endettement des États.

Dans ce contexte, la performance stable du FCPI Objectif Innovation s'explique par :

- la revalorisation de la société **Odyssey Music Group** (impact de +4,2 %) à la suite de la signature du partenariat commercial avec Orange ;
- la baisse du cours de bourse d'**OncoMethylome Sciences** (impact de -2,4 %), légèrement compensée par **BioAlliance Pharma** (impact de +0,2 %) ;
- la baisse des investissements diversifiés (impact de -0,3 %).

Investissements innovants

Au 30 juin 2010, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 7,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,1 million d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 62,3 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Sur le semestre, le FCPI Objectif Innovation a investi au total 2 millions d'euros dans 5 sociétés innovantes. Le fonds a réalisé un nouvel investissement dans la société Winamax, gérant du site de poker en ligne du même nom, à hauteur d'un million d'euros. Au 30 juin 2010, le fonds compte 15 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 6 secteurs distincts.

⁽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 particuliers : eRep Online (non éligible), Steek (société cédée conservée au ratio jusqu'en 07/2011), Clear2Pay (éligible à hauteur de la première tranche libérée soit 396K€).

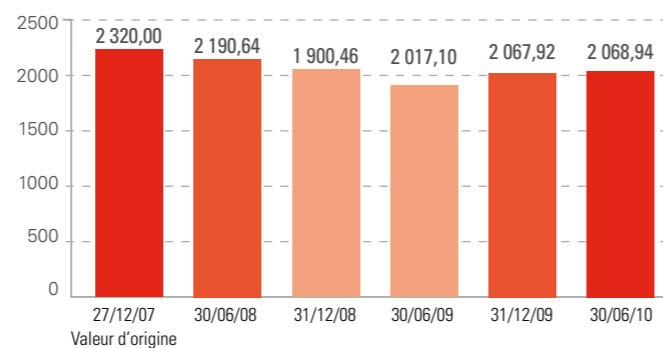
Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2010

Valeur liquidative de la part A	2 068,94€
Actif net du fonds	10 677 811,73€

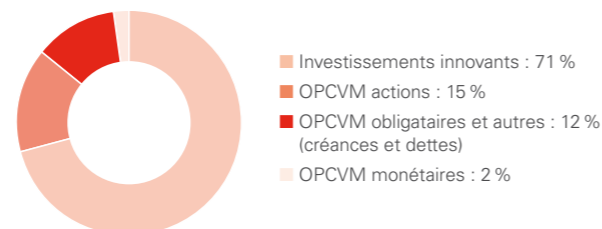
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	0,0 %
Variation depuis 1 an	2,6 %
Variation depuis l'origine	-10,8 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissement réalisé au premier semestre 2010

Société	Date	Montant (€)	Activité
Winamax.com	mai-10	1 080 000	Site de poker en ligne
Total		1 080 000	

Réinvestissements réalisés au premier semestre 2010

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Bernard Julhiet	juin-10	230 208	Conseil en ressources humaines
Odyssey Music Group	avr.-10	381 143	Musique à la demande en ligne
Recupyl	févr.-10	153 507	Recyclage de piles alcalines et lithium-ion
TravelHorizon	juin-10	153 005	Vente de séjours de ski en ligne
Total		917 863	

Au 30 juin 2010, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- la société **Odyssey Music Group** a été revalorisée au prix du tour de table en cours. La société, éditrice du site de musique en ligne Deezer, vient de conclure un partenariat de distribution avec Orange. Cet accord donne lieu à une prise de participation d'Orange au capital de la société ;
- les sociétés cotées **BioAlliance Pharma** et **OncoMethylome Sciences** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse (impact de +0,2 % et -2,4 %).

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2009.

Variations de la valorisation au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Prix du tour en cours sur une valorisation supérieure
Sociétés innovantes cotées				
BioAlliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
OncoMethylome Sciences	Santé	Belgique	↘	Baisse du cours de bourse

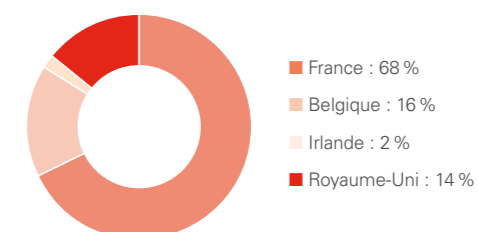
Investissements diversifiés

Au 30 juin 2010, les investissements diversifiés sont valorisés à hauteur de 3,1 millions d'euros (net de créances et dettes). Ces investissements sont répartis entre des supports actions, obligataires et monétaires, sélectionnés lors des comités d'investissement périodiques parmi les OPCVM jugés les plus performants de leurs catégories.

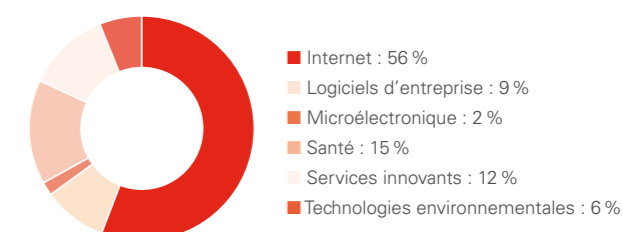
Les investissements diversifiés ont fléchi au premier semestre 2010, dû aux fluctuations sur les marchés boursiers. La baisse des supports actions en portefeuille (impact de -0,9 %) a été légèrement compensée par les supports obligataires (impact de +0,4 %). Par ailleurs, les OPCVM cédés ont eu un impact positif de +0,2 % sur l'actif net du fonds.

Des arbitrages entre les OPCVM actions et obligations ont été effectués au courant de l'année afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers. De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

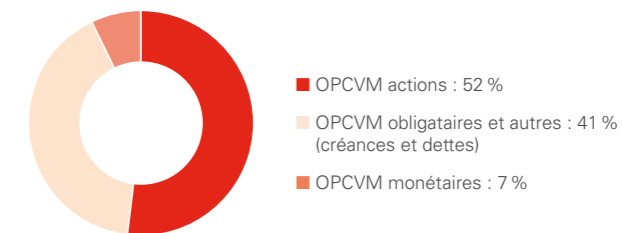
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (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
 - Tocqueville Dividende
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond
 - Vanguard European Investment Grade Bond
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity