

FCPI Objectif Innovation

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2013

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 30/06/13	2 694,06 €

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 2013 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 2013

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 748,81 euros au 31 décembre 2012 à **2 694,06 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse nette de frais de 2 % sur le semestre.

Au 30 juin 2013, 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 mars 2012). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **7,9 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 **2,4 millions d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	-0,5 %
GenticeL	0,7 %
24h00	-0,3 %
Videopolis	-0,9 %
Evolution des cours de bourse	-0,3 %
MDX Health	0,1 %
Bioalliance Pharma	-0,4 %
Performance des placements diversifiés	0,3 %
Frais et autres mouvements divers	-1,5 %
TOTAL	-2,0 %

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. Ils sont constitués d'OPCVM actions, obligations et monétaires sélectionnés par la société de gestion.

Au cours du premier semestre 2013, la stratégie du fonds a principalement visé à profiter de la hausse des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis. Le fonds a ainsi procédé à la réallocation d'une partie de son portefeuille de placements obligataires, afin de renforcer son exposition aux marchés actions européens et nord-américains.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 16,9 % de l'actif net du FCPI dont 7,6 % d'OPCVM actions et obligations et 9,4 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,3 %.

Au 30 juin 2013, la valeur boursière de ces investissements est de **2,3 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

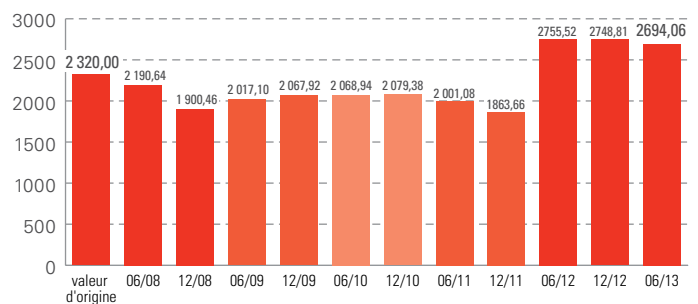
Valorisation du FCPI Objectif Innovation au 30 juin 2013

Valeur liquidative de la part A	2 694,06 €
Actif net du fonds	13 680 486,77 €

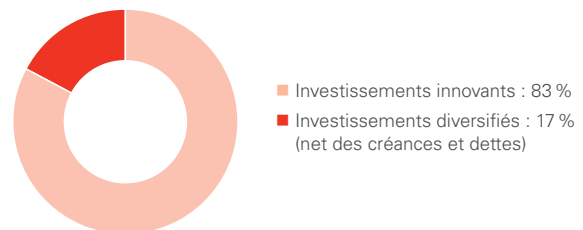
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,0 %
Variation depuis 1 an	-2,2 %
Variation depuis l'origine	16,1 %

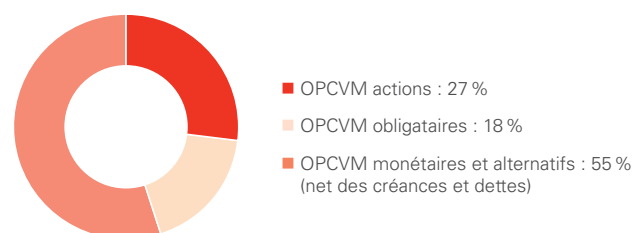
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz RCM Euroland Equity Growth
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires et alternatifs**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2013, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à **11,4 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 3,5 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 69,4 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans la société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus. Ce réinvestissement, qui fait suite à ceux réalisés au cours du second semestre de l'année 2012, porte à 0,6 million d'euros le montant total investi dans la société depuis 2011. Il s'inscrit dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros finalisé en avril 2013 afin de poursuivre les études cliniques visant à démontrer l'efficacité du vaccin actuellement en cours de développement.

Au 30 juin 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

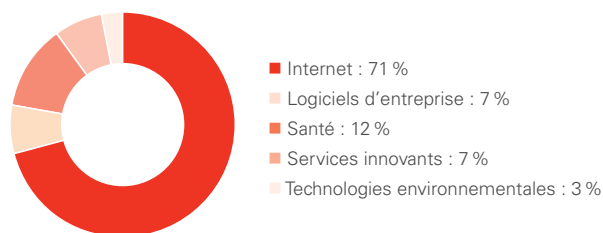
- La société **Genticel** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement (impact de +0,7 %).
- La provision appliquée au prix de revient des titres de **24h00** et **Videopolis** a été portée à 75 % afin de refléter le retard pris par ces sociétés dans leur développement (impact global de -1,2 %).
- Les titres **MDxHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013 (impact global de -0,3 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2012.

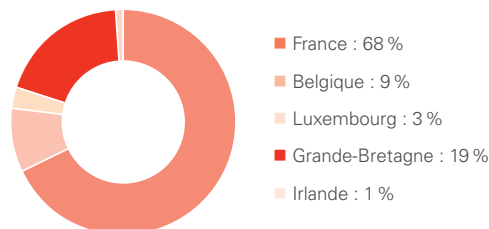
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Genticel	avril-13	64 585	Vaccin contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus
Total		64 585	

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
24h00	Internet	France	↘	Provision de 75 %
Genticel	Santé	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 75 %
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Dernier 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 83 % de l'actif net du fonds.



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
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

