



FCPI

Objectif

Innovation 2

**Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2015**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2015	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Performances des FCPI HSBC	7

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 31 décembre 2015 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.

Le mot du directoire



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation 2 au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9 % en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller HSBC se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 31 décembre 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2008
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	FR0010641555
Date de mise en préliquidation	15 décembre 2015
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative
de la part A

2086,40 €

Montant
distribué

500,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2

Actif net du fonds	4 484 805,17 €
Valeur liquidative de la part A	2 086,40 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+2,7 %
Variation depuis 1 an	+8,3 %
Variation depuis l'origine	+11,5 %

* y compris distribution(s)

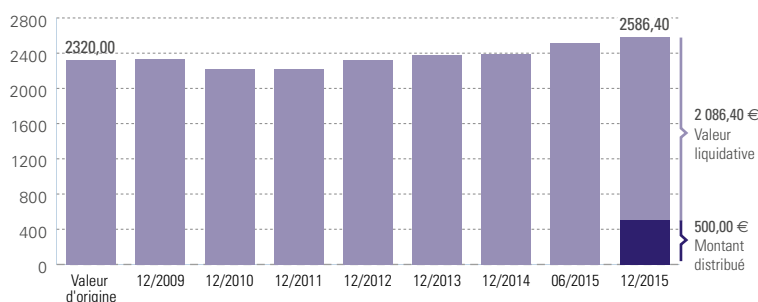
La valeur liquidative de la part A s'établit à 2 086,40 euros au 31 décembre 2015.

Le 19 novembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 2, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 2 320 euros, a procédé à une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 500 euros brut par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de +8,3 % sur l'exercice et de +11,5 % depuis l'origine.

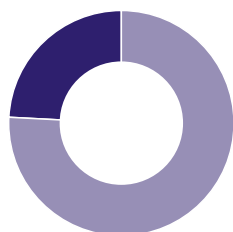
Au 31 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans 13 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées: Telemarket et Novagali Pharma (en 2011), Menum (en 2012), Clear2Pay (en 2014) et Howto Media Group (en 2015). Le montant restant investi dans les 8 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 2,7 millions d'euros (en prix de revient).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, s'élèvent à 1,0 million d'euros (en prix de revient).

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



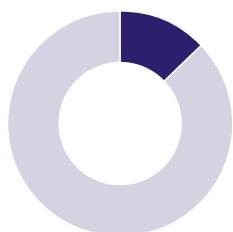
- Investissements innovants : 76 %
- Investissements diversifiés : 24 % (nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



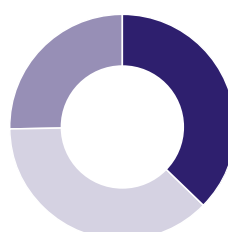
- Internet : 54 %
- Logiciels d'entreprise : 15 %
- Microélectronique : 12 %
- Santé : 19 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM obligataires : 13 %
- OPCVM monétaires : 87 % (nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- France : 52 %
- Luxembourg : 13 %
- Grande-Bretagne : 35 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à 3,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,7 million d'euros.

Depuis le 15 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 2 est entré en période dite de pré-liquidation, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'année 2015, le fonds a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'est inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars qui doit permettre à la société d'assurer son développement jusqu'à l'atteinte de la rentabilité.

En parallèle, la société **Reworld Media** a franchi une nouvelle étape dans son développement en finalisant un tour de table de 10 millions d'euros qui lui a permis de financer l'acquisition de **Tradedoubler**, spécialiste de l'affiliation et du marketing à la performance.

En octobre 2015, le FCPI Objectif Innovation 2 a cédé la totalité de ses titres **Howto Media Group** au Group Figaro pour un montant de 0,4 million d'euros, réalisant une plus-value de 0,1 million d'euros.

Le fonds a également perçu un dividende de **Winamax**, ainsi que des compléments de prix faisant suite aux cessions des sociétés **Telemarket** et **Clear2Pay** en mai 2011 et octobre 2014.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de **Reworld Media** ont été revalorisés sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en mars 2015,
- la société **Winamax.com** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables qui reflète la croissance de ses activités,
- les titres des sociétés **Gentice** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

Focus sur Howto Media Group



Le groupe **Howto Media Group**, constitué par la fusion de **Benchmark Group** et du site *commentcamarche.net*, est leader en France avec 24 millions de Visiteurs Uniques. Basée à Paris, la société emploie 190 salariés. Après une phase de réorganisation qui a suivi la fusion, le groupe a poursuivi sa croissance grâce au dynamisme de son activité de vente d'espaces publicitaires via ses différents sites (*Comment ça marche*, *L'Internaute*, *Journal du Net*, *Le Journal des Femmes*, *Droit-Finances.net*...) et à l'acquisition de la société **Zebestof**, une plateforme de vente aux enchères d'espace publicitaires, en juin 2014



Fin octobre 2015, le groupe **Figaro** a acquis 95 % du capital de la société pour 100 millions d'euros. Ce rapprochement, qui fait du groupe **Figaro** le leader français des médias numériques, doit permettre au nouvel ensemble d'accroître ses audiences et de porter de nouveaux projets en France et à l'international. Les fonds gérés par **Idinvest Partners** ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.



Variations significatives de valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Winamax.com	Internet	Grande Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Gentice	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1^{er} semestre 2016.</p>	182 866,87
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	462 000,00
	<p>NB SALARIÉS : 160 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2015, Reworld Media a racheté la société ZoomOn, un media social positionné sur les tendances et bonnes adresses (shopping, restaurants, sorties...) de plus de 60 villes en France.</p>	212 396,30
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du big data, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	253 504,00
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 18 décembre 2012.</p>	517 706,50
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	456 000,00
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège Innopole</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genticel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	232 185,00
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société enregistre un dynamisme significatif sur le segment des prestations sur la plateforme hébergée à Gustave Roussy et à l'Institut Pasteur.</p>	341 049,86

Performances des FCPI HSBC



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