



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation 2**

**Compte-rendu  
semestriel d'activité  
au 30 juin 2016**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Revue de gestion au 30 juin 2016

## 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

1 928,47 €

Montant  
distribué

500,00 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2

Actif net du fonds	4 145 336,09 €
Valeur liquidative de la part A	1 928,47 €

## Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	-6,1 %
Variation depuis 1 an	-3,5 %
Variation depuis l'origine	+4,7 %

\* y compris distribution(s)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 1 928,47 euros au 30 juin 2016.

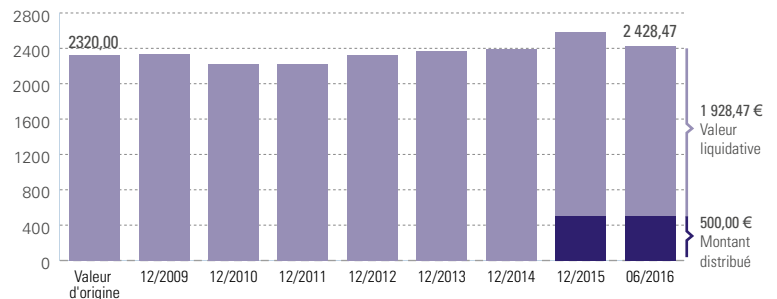
La performance du FCPI, distribution incluse, est de -6,1 % sur le semestre et de +4,7 % depuis l'origine.

Au 30 juin 2016, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans 13 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Telemarket et Novagali Pharma (en 2011), Mentum (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).

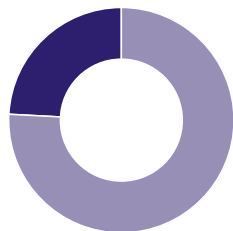
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, s'élèvent à 0,9 million d'euros (en prix de revient).

*Avertissement : nous vous informons que par décision du Directoire en date du 13 juillet 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation 2 d'une année à compter du 29 décembre 2016. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.*

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



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



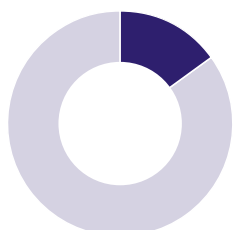
- Investissements innovants : 76 %
- Investissements diversifiés : 24 % (nets des créances et dettes)

## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 67 %
- Logiciels d'entreprise : 16 %
- Microélectronique : 9 %
- Santé : 8 %

## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM obligataires : 15 %
- OPCVM monétaires : 85 % (nets des créances et dettes)

## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- France : 40 %
- Luxembourg : 21 %
- Grande-Bretagne : 38 %
- États-Unis : 1 %

# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à 3,2 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,5 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2016, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces et des micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs. La société rencontre actuellement des difficultés liées au retard pris dans son développement commercial. Les produits sont néanmoins disponibles et les premières ventes devraient intervenir au cours du second semestre 2016.

En parallèle, le fonds a perçu en mai 2016 un complément de prix faisant suite à la cession de la société **Mentum** en 2012.

Par ailleurs, la société **Talend**, éditeur de logiciels dans la gestion de données et d'intégration d'applications, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 en levant près de 90 millions de dollars.

La société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus, a vu son cours de bourse baisser fortement suite à la publication, en juin 2016, des résultats négatifs de l'analyse intermédiaire réalisée sur son vaccin. La société étudie actuellement de nouvelles options stratégiques pour relancer son développement.

Au 30 juin 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants:

- la société **Crocus Technology** fait l'objet d'une décote de 50 % en raison du retard pris sur son plan de développement commercial,
- les titres de la société **RBP Luxembourg** ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables afin de refléter la croissance de ses activités,
- les titres des sociétés **Genticel** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 30 juin 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

## Focus sur RBP Luxembourg



Le site **Zeturf.fr**, basé au Luxembourg, a été créé en 2010. Malgré la concurrence du PMU, la société a su s'imposer en France comme un opérateur incontournable de la prise de paris en ligne sur les courses hippiques avec plus de 300 000 utilisateurs actifs.

Déjà bien implantée en France, la société propose désormais également des paris sportifs en Belgique grâce au rapprochement avec le site **Vincennes.be**, devenu **ZeTurf.be**.

Avec près de 25 salariés, la société entend poursuivre son développement et finaliser les contacts établis avec les professionnels du monde hippique afin de devenir un véritable partenaire de la filière courses en Europe.



### Variations significatives de valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	⬆️	Multiple de résultats de sociétés comparables
Sociétés innovantes cotées				
Genticel	Santé	France	⬇️	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	⬇️	Cours de bourse



**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](http://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