



FCPI

Objectif

Innovation 2

Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2016

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2016	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 2016 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.



Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation 2 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1 %. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4 % par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (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.

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 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

2 044,68 €

Montant distribué

500,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2

Actif net du fonds	4 395 124,69 €
Valeur liquidative de la part A	2 044,68 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+4,8 %
Variation depuis 1 an	-1,6 %
Variation depuis l'origine	+9,7 %

* y compris distribution(s)

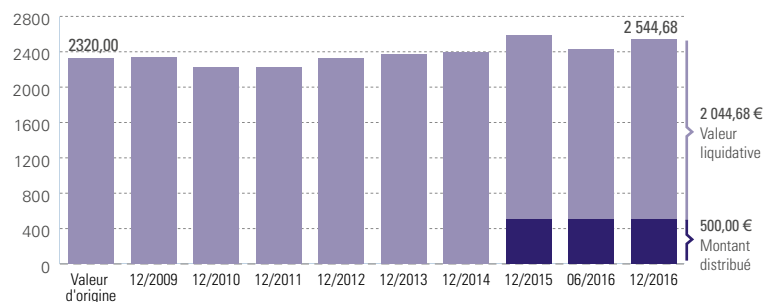
La valeur liquidative de la part A s'établit à 2 044,68 euros au 31 décembre 2016, soit une baisse de 1,6 % au cours de l'exercice. La performance depuis l'origine, distributions incluses, s'élève à +9,7 %.

Au 31 décembre 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 en portefeuille s'élève à 2,7 millions d'euros (en prix de revient).

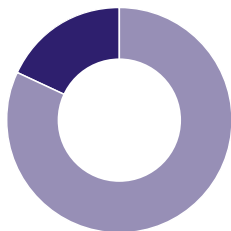
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 0,9 million d'euros (en prix de revient).

Avertissement : nous vous rappelons 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 €)

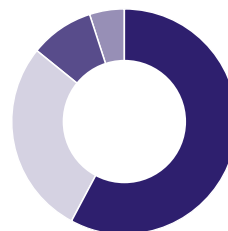


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



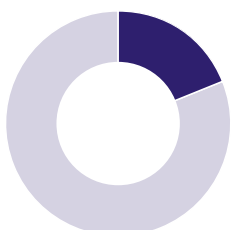
■ Investissements innovants : 82 %
■ Investissements diversifiés : 18 % (nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ Internet : 58 %
■ Logiciels : 28 %
■ Santé : 9 %
■ Microélectronique : 5 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



■ OPCVM obligataires : 19 %
■ OPCVM monétaires : 81 % (nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ France : 49 %
■ Grande-Bretagne : 33 %
■ Luxembourg : 18 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés 3,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,9 million d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 2 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.

En parallèle, l'année 2016 a été marquée par l'introduction en bourse de la société **Talend**, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

Par ailleurs, la société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers de l'utérus, a vu son cours de bourse chuter 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.

Enfin, le fonds a perçu des compléments de prix faisant suite aux cessions de **Mentum** en 2012 et de **Clear2Pay** en 2014.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- 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 de la société **Talend** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date (décote de *lock-up*),
- la société **Crocus Technology** fait l'objet d'une décote de 75 % en raison du retard pris sur son développement commercial,
- les titres des sociétés **Genticel** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 30 décembre 2016.

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

Focus sur Talend



La société **Talend**, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



Accompagnée par **Idinvest Partners** depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.









La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Talend est la 4^{ème} société du portefeuille **Idinvest Partners** à s'introduire au NASDAQ après **Criteo** et **Prosensa** en 2013 et **Auris Medical** en 2014.

Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour
RBP Luxembourg (Zeturf)	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats de sociétés comparables
Sociétés innovantes cotées				
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont en cours de finalisation.</p>	224 431
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>EFFECTIF : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	458 818
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80 % de son activité dans le digital.</p>	212 396
	<p>EFFECTIF : 86 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	517 707
	<p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro un du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.</p>	456 000
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>EFFECTIF : 31 SIÈGE : Labege</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 : En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Gentical a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	232 185
	<p>EFFECTIF : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de son chiffre d'affaires de 8 % sur l'année 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.</p>	341 050
	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45 % lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	253 504

Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					Au 31/12/2016		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans**	2 320,00 €	1 702,57 €	700,00 €	3,6 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans**	2 320,00 €	2 044,68 €	500,00 €	9,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans**	2 320,00 €	3 976,91 €		71,4 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	758,78 €		51,8 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	692,76 €		38,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	610,48 €		22,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	563,47 €		12,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,02 €		-9,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	473,71 €		-5,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	489,77 €		-2,0 %
					Au 30/09/2016		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans**	500,00 €	820,07 €	375,00 €	139,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans**	500,00 €	1 406,38 €	100,00 €	201,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans***	500,00 €	616,40 €		23,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

** hors prorogation possible de 3 fois un an

*** hors prorogation possible de 2 fois un an



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

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