



## FCPI Objectif Innovation 2

Compte-rendu semestriel de gestion  
au 30 juin 2011

### 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 Dexia
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010641555

Valeur liquidative de la part A  
au 30 juin 2011

2 265,53 €

#### 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 2011 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 interdits.

HSBC Premier

HSBC

Votre banque, partout dans le monde

## Revue de gestion au 30 juin 2011

La valeur de la **part A** s'élève à **2 265,53 €** au 30 juin 2011 (net de frais), en hausse de 2 % par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans **11 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **3,2 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions et des OPCVM obligations. Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,5 million d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation 2 s'explique par :

- la dévaluation du prix des titres **TravelHorizon** (impact de -3,0%) en raison de l'annonce de résultats en deçà des attentes;
- la hausse des cours de bourse d'**Integragen** (impact de +0,8%) et de **Novagali Pharma** (impact de +0,7%);
- la revalorisation de la société **Crocus Technology** dans le cadre d'une augmentation de capital (impact de +5,1%);
- les plus-values réalisées sur les investissements diversifiés (impact de +0,7%).

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 2 s'est positionné sur différents types d'OPCVM actions et obligations. Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management et Tocqueville Finance).

La partie obligataire comporte 5 OPCVM : 2 OPCVM *Investment Grade* (obligations d'entreprises à risque faible), 1 OPCVM *High Yield* (obligations à haut rendement), 1 OPCVM *Convertible* (obligations convertibles en actions) et 1 OPCVM *Obligations d'États*.

Au cours du semestre le support monétaire Allianz Euro Liquidity a été abandonné au profit des supports obligataires.

Au 30 juin 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,7 million d'euros** en valeur boursière.

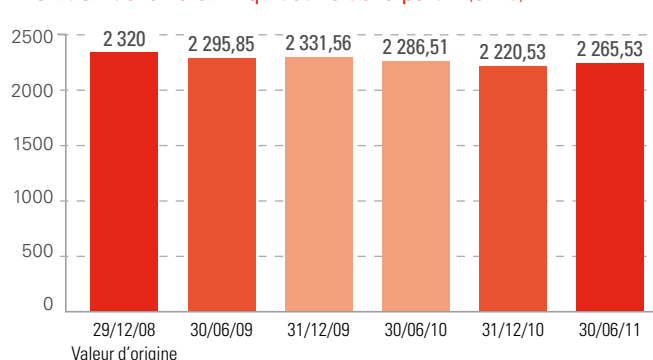
### Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2 au 30 juin 2011

Valeur liquidative de la part A	2 265,53 €
Actif net du fonds	5 042 024,06 €

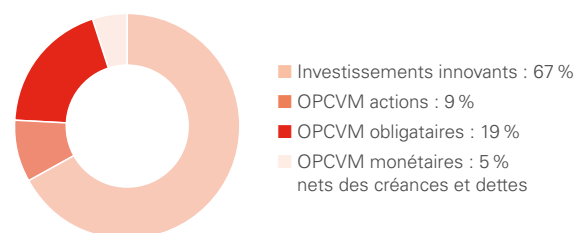
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	2,0 %
Variation depuis 1 an	-0,9 %
Variation depuis l'origine	-2,3 %

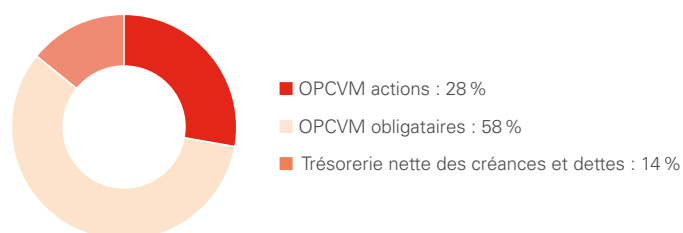
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
  - Allianz Valeurs Durables
  - Best Business Models
  - HSBC Gif Euroland Equity
  - Quadrator
  - Tocqueville Dividende
- **OPCVM obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - Allianz Investment Grade
  - M Convertibles
  - Vanguard European Government Bond Index Fund
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

## Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à 3,3 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,2 million d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 64,2 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Sur le premier semestre 2011, le FCPI Objectif Innovation 2 a réinvesti au total 0,2 million d'euros dans 3 sociétés déjà présentes en portefeuille au 31 décembre 2010.

Notamment, le fonds a participé à un nouveau tour de financement de la société TravelHorizon d'un montant total de 15 millions d'euros. Ce refinancement a pour objectif d'accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité. Dans le même temps, le fonds a cédé des actions ordinaires aux dirigeants dans le cadre de la réorganisation du capital. La cession de ces actions doit donner lieu à une indemnisation d'Oseo Garantie.

D'autre part, la société Crocus Technology vient de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 31 millions d'euros à laquelle Idinvest Partners a participé à hauteur de 1,6 million d'euros dont 84 992 euros pour le FCPI Objectif Innovation 2.

Par ailleurs, la société Telemarket a été cédée à System U en mai 2011. Cette cession représente une moins-value de 90 907 euros soit un impact de 1,80 % sur l'actif net du fonds.

Au 30 juin 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- suite à son augmentation de capital, la société Crocus Technology a été revalorisée au prix des dernières actions émises (impact de + 5,1 %).
- les sociétés cotées Integragen et Novagali Pharma ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse (impact de +0,8 % et +0,7 %).

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur du 31 décembre 2010.

### Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Dernier tour de financement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Dernier tour de financement moins décote
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

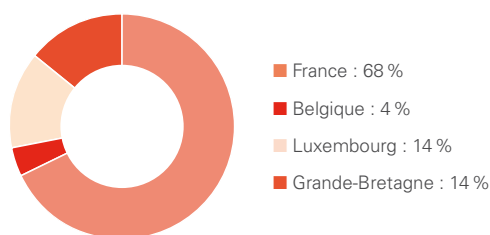
### Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-11	84 992	Production de mémoires magnétiques
Telemarket	févr-11	3 248	Cybermarchés
TravelHorizon	avr-11	134 837	Vente de séjours de ski en ligne
<b>Total</b>		<b>223 077</b>	

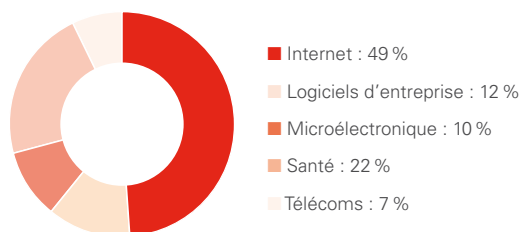
### Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	15 108	Cybermarchés
TravelHorizon	mai-11	26 000	Vente de séjours de ski en ligne
<b>Total</b>		<b>41 108</b>	

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



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



<sup>(1)</sup> 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). A noter qu'en valeur estimée les investissements innovants représentent 67 % de l'actif net du fonds.

**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](http://www.orias.fr)).

**idinvest**  
PARTNERS

117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris - [www.idinvest-partners.com](http://www.idinvest-partners.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