



FCPI Objectif Innovation 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2014

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
Valeur liquidative de la part A au 30/06/14	2 408,08 €

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 2014 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 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 374,94 euros au 31 décembre 2013 à **2 408,08 euros** au 30 juin 2014 soit une hausse nette de frais de 1,4 % sur le semestre.

Au 30 juin 2014, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans 12 **sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : **Telemarket** et **Novagali Pharma** (en 2011) et **Mentum** (en 2012). Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à **2,8 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 **1,7 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+0,1 %
Talend	+0,1 %
Evolution des cours de bourse	+2,4 %
Genticel	+1,6 %
IntegraGen	+0,8 %
Performance des placements diversifiés	+0,7 %
Frais et autres mouvements divers	-1,8 %
TOTAL	+1,4 %

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.

Au cours du premier semestre 2014, un arbitrage a été réalisé au sein de la poche actions afin de profiter du dynamisme des fonds investis dans des sociétés versant de forts dividendes. L'OPCVM Allianz Euroland Equity Growth a ainsi été remplacé par l'OPCVM Allianz European Equity Dividend.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 36,1 % de l'actif net du FCPI dont 25,8 % d'OPCVM actions et obligations et 10,3 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,7 %.

Au 30 juin 2014, la valeur boursière de ces **investissements diversifiés** est de **1,9 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

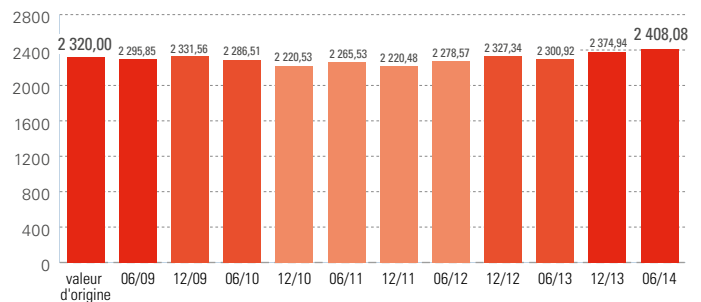
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2 au 30 juin 2014

Valeur liquidative de la part A	2 408,08 €
Actif net du fonds	5 267 777,73 €

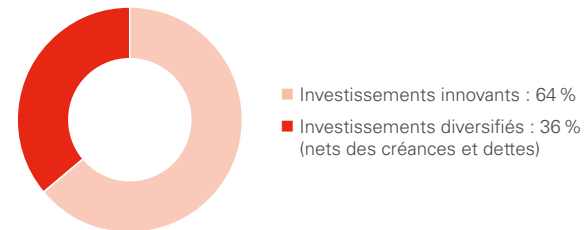
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+1,4 %
Variation depuis 1 an	+4,7 %
Variation depuis l'origine	+3,8 %

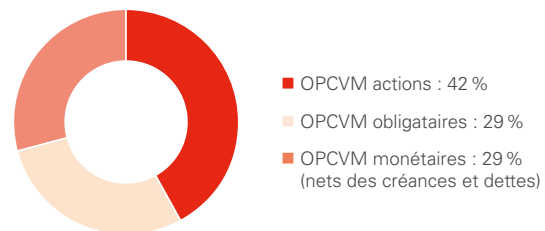
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

• OPCVM actions

- Allianz European Equity Dividend
- HSBC Gif Euroland Equity
- Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

• OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield
- HSBC T MultiSelect
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

• OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2014, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à **3,4 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **0,6 million d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 61,3 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

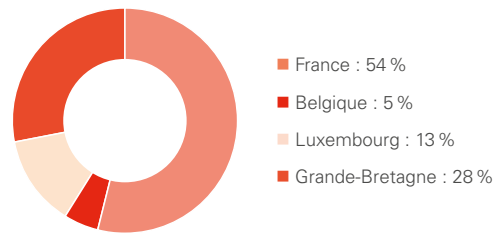
Au cours du semestre, la société **Genticel** s'est introduite en bourse sur le compartiment C d'Euronext. L'opération, qui a rencontré un vif succès, a permis à la société de lever près de 35 millions d'euros afin d'accélérer le développement de son vaccin thérapeutique contre le papillomavirus responsable du cancer du col de l'utérus. La société dispose désormais des moyens pour conduire le développement de son produit jusqu'à la démonstration de son efficacité clinique.

En parallèle, la société **Clear2Pay** a annoncé la signature d'un nouveau partenariat avec la Navy Federal Credit Union, la coopérative de crédit la plus importante des États-Unis. La société continue de gagner de gros contrats et devrait être en mesure d'atteindre les 100 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2014.

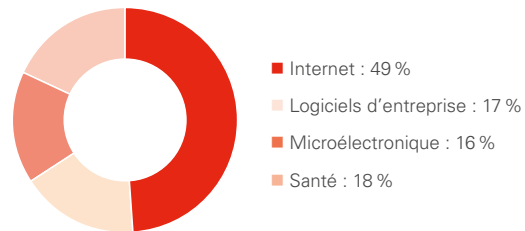
Au 30 juin 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par la variation des cours de bourse des sociétés **IntegraGen** et **Genticel** (impact global de +2,4 %). L'évolution des taux de change impacte la valorisation de la société **Talend** de +0,1 %.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2013.

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↗	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 des parts). A noter qu'en valeur estimée les investissements innovants représentent 64 % de l'actif net du fonds.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
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

