



FCPI

Objectif

Innovation 2

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 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
Valeur liquidative de la part A au 30/06/2015	2 517,71 €

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2015

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **2 517,71 euros** au 30 juin 2015 soit une hausse de 5,5% par rapport au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans **13 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 4 ont été cédées : **Telemarket** et **Novagali Pharma** (en 2011), **Mentum** (en 2012) et **Clear2Pay** (en 2014). Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à **2,9 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 **1,6 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+0,9%
Talend	+0,6%
Reworld Media	+0,3%
Évolution des cours de bourse	+3,4%
Genticeal	+2,3%
IntegraGen	+1,1%
Performance des placements diversifiés	+1,4%
Versement de dividendes	+1,5%
Frais et autres mouvements divers	-1,7%
TOTAL	+5,5%

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.

Ces investissements représentent aujourd'hui 34,6% de l'actif net du FCPI dont 11,7% d'OPCVM actions et obligations et 22,9% d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +1,4%.

Au 30 juin 2015, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **1,9 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

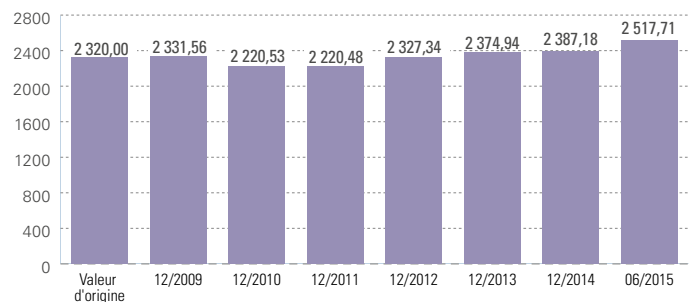
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2 au 30 juin 2015

Valeur liquidative de la part A	2 517,71 €
Actif net du fonds	5 454 716,96 €

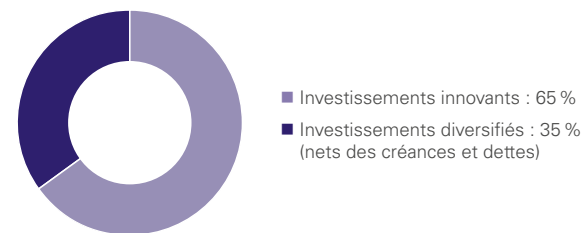
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+5,5%
Variation depuis 1 an	+4,6%
Variation depuis l'origine	+8,5%

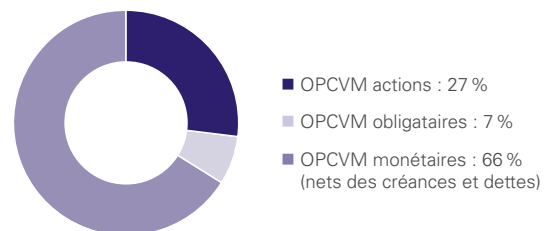
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - HSBC T MultiSelect

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2015, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à **3,6 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **0,7 million d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 61,0 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, 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.

Le fonds a également perçu un dividende de la société **Winamax**, ainsi que deux compléments de prix faisant suite aux cessions des sociétés **Telemarket** et **Clear2Pay** en mai 2011 et octobre 2014 (impact global de +1,5 %).

Au 30 juin 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Reworld Media** ont été revalorisés sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en mars 2015 (impact de +0,3 %),
- la variation des cours de bourse des sociétés **Genticel** et **IntegraGen** (impact global de +3,4 %).

Par ailleurs, l'évolution des taux de change impacte la valorisation de la société **Talend** de +0,6 %.

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

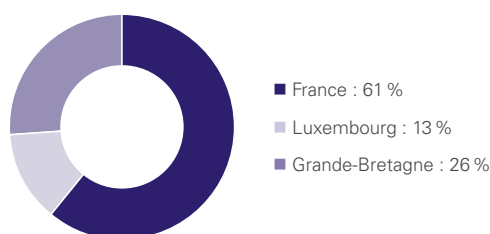
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology Inc.	mars-15	16 807	Développement de semi-conducteurs
Total		16 807	

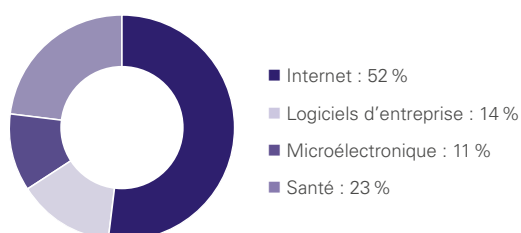
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mars-15	9 942	Plateforme de cybermarché
Clear2Pay	mai-15	4 789	Éditeur de logiciels de paiement pour les établissements financiers
Total		14 731	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology Inc.	Microélectronique	États-Unis	↘	Évolution du taux de change
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Évolution du taux de change
Sociétés innovantes cotées				
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Integragen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

⁽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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 65 % 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

