



FCPI Objectif Innovation 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

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 30/06/12	2 278,57 €

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 2012 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 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 220,48 euros au 31 décembre 2011 à **2 278,57 euros** au 30 juin 2012 soit une hausse (nette de frais) de 2,6 % sur le semestre.

Le FCPI Objectif Innovation 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 juin 2012, le FCPI Objectif Innovation 2 a investi dans **12 participations** dont deux ont été cédées : **Telemarket** en mai 2011 et **Novagali Pharma** en octobre 2011. Le montant restant investi dans les 10 sociétés en portefeuille s'élève à **3 millions d'euros** (en prix de revient).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent **1,7 million d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation 2 sur le premier semestre 2012 s'explique par :

- la variation du cours de bourse de la société cotée **Integragen** (impact de -0,8 % sur l'actif net du FCPI),
- la dépréciation de la société **TravelHorizon** (impact de -6,7 %),
- la revalorisation à la hausse de la société **Winamax** et le versement d'un dividende par cette même société (impact de +10,7 %),
- une hausse de la valeur boursière des placements diversifiés (impact de +1,4 %),
- les frais et autres mouvements divers impactent l'actif net de -2 %.

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 ce semestre, le FCPI Objectif Innovation 2 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions et obligataires afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds est positive sur le semestre.

- Les **OPCVM actions** représentent désormais environ **6,9 %** de l'actif net du FCPI. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,5 %.
- Les **OPCVM obligataires** représentent désormais **13,5 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,9 %.
- Les **OPCVM monétaires** représentent désormais **17,3 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,03 %.

Au 30 juin 2012, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **1,9 million d'euros** en valeur estimée.

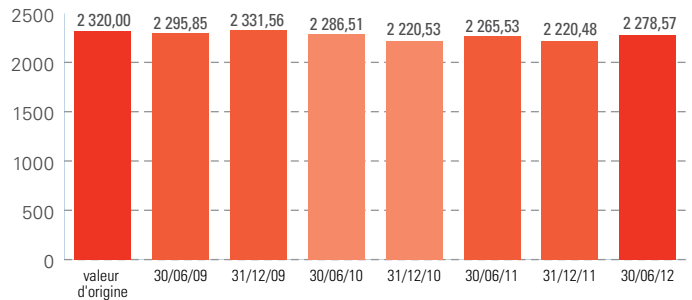
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2 au 30 juin 2012

Valeur liquidative de la part A	2 278,57 €
Actif net du fonds	5 032 320,84 €

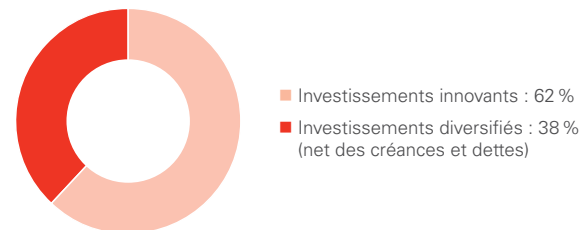
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	2,6 %
Variation depuis 1 an	0,6 %
Variation depuis l'origine	-1,8 %

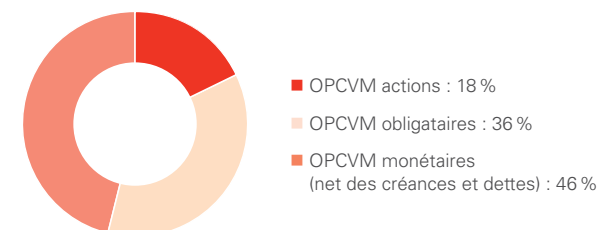
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à 3,1 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,2 million d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,51 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation 2 a reçu un dividende versé par la société Winamax d'un montant de 29 746 euros, ainsi qu'un complément de prix de cession suite à la vente de la société Novagali Pharma.

Au 30 juin 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les revalorisations suivantes :

- les titres Integragen ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012 (impact de -0,8 %),
- les titres de la société TravelHorizon ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société (impact de -6,7 %),
- Winamax a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne (impact de +10,1 %).

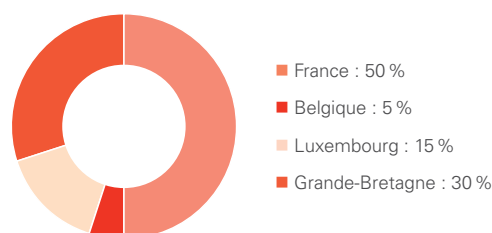
Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2011.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

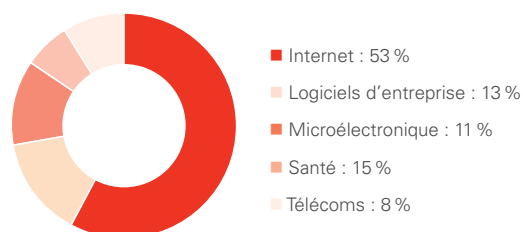
Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



⁽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 62 % de l'actif net du fonds.



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