

FCPI Objectif Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2014

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2009
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	FR0010795229
Valeur liquidative de la part A au 30/06/14	2 823,38 €

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 2 820,24 euros au 31 décembre 2013 à **2 823,38 euros** au 30 juin 2014, soit une hausse nette de frais de 0,1 % sur le semestre.

Au 30 juin 2014, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi dans **13 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, deux ont été cédées: **Novagali Pharma** (en 2011) et **Everteam** (en 2014). Le montant restant investi dans les 11 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **3,8 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 **1,6 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	-0,5 %
JD Holding	-0,3 %
Mediastay Holding	-3,1 %
Divers autres ⁽¹⁾	+2,9 %
Évolution des cours de bourse	+1,5 %
Criteo	+1,0 %
Cast	+0,6 %
1000Mercis	-0,1 %
Cessions avec moins-values	-0,2 %
Ever Team	-0,2 %
Performance des placements diversifiés	+0,6 %
Frais et autres mouvements divers	-1,3 %
TOTAL	+0,1 %

⁽¹⁾ Autres mouvements non liés à des changements de valorisation.

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 27,5 % de l'actif net du FCPI dont 20,4 % d'OPCVM actions et obligations et 7 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,6 %.

Au 30 juin 2014, la valeur boursière de ces **investissements diversifiés** est de **2,0 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

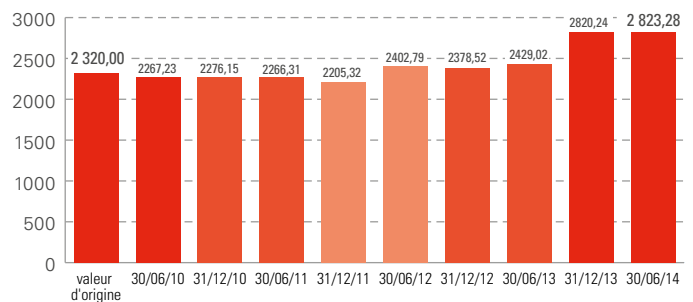
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3 au 30 juin 2014

Valeur liquidative de la part A	2 823,38 €
Actif net du fonds	7 348 406,74 €

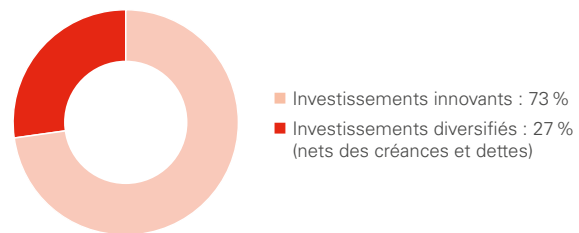
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+0,1 %
Variation depuis 1 an	+16,2 %
Variation depuis l'origine	+21,7 %

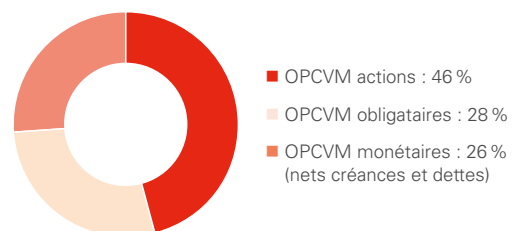
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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 Securicasht

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2014, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 3 sont valorisés à 5,3 millions d'euros, soit une plus-value latente de 1,5 million d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 63,5 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans la société JD Holding, qui développe des solutions de stockage d'énergie, afin de lui permettre de poursuivre le développement de ses produits. L'intégralité des titres détenus dans Ever Team a par ailleurs été cédée suite à une offre de rachat d'actions reçue de la part des dirigeants de la société.

En parallèle, la société Criteo a poursuivi sa croissance en s'implantant notamment au Brésil et au Japon. La pépite française, qui développe des solutions de ciblage publicitaire basées sur l'historique de navigation est aujourd'hui présente sur les 5 continents et a dépassé les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière.

Au 30 juin 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés Mediastay Holding et JD Holding ont été provisionnés de respectivement 100 % et 50 % de leur prix de revient face aux difficultés rencontrées par ces deux sociétés (impact global de -3,4 %) ;
- les titres des sociétés 1000mercis, Cast, Criteo et Sidetrade ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2014 (impact global de +1,5 %).

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

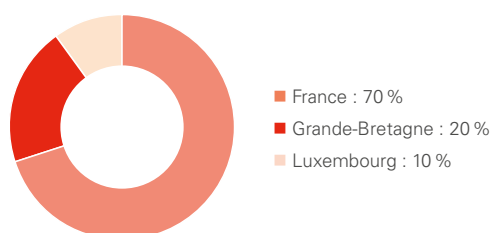
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
JD Holding	févr.-14	5 200	Solutions stationnaires de stockage d'énergie

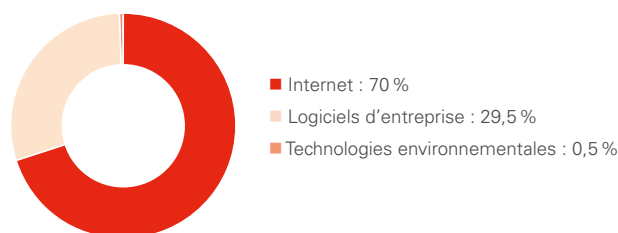
Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Ever Team	févr.-14	53 664	Éditeur de logiciels de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise

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 non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
JD Holding	Technologies environnementales	Îles Caïmans	⬇️	Provision de 50 %
Mediastay Holding	Internet	France	⬇️	Provision de 100 %
Sociétés innovantes cotées				
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	⬆️	Cours de bourse
1000mercis	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Cast	Logiciels d'entreprise	France	⬆️	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	⬆️	Cours de bourse, moins décote prudentielle

⁽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 73 % 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

