



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	26 mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567
Montant distribué au 31/03/2015	300,00 €
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2015	874,52 €

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la part A s'établit à 874,52 euros au 31 mars 2015. Après prise en compte de la distribution de 300 euros par part réalisée le 30 mars 2015 au profit des porteurs de parts, la performance nette de frais depuis le 30 septembre 2014 est de +30,2 %.

Au 31 mars 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes. Parmi celles-ci six ont été cédées dont trois au cours du semestre écoulé: Videopolis (en décembre 2014), Prosensa Holding (en janvier 2015) et Appsfire (en février 2015). Le montant restant investi dans les 19 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 12,6 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 2,9 millions d'euros (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+2,5 %
Talend	+2,8 %
Curse	+0,4 %
eRepublik Labs	-0,7 %
Évolution des cours de bourse	+22,3 %
Criteo	+22,2 %
Divers autres*	+0,1 %
Cessions avec plus-values	+18,8 %
Prosensa Holding	+17,9 %
Videopolis	+0,9 %
Cessions avec moins-values	-0,6 %
Appsfire	-0,6 %
Performance des placements diversifiés	+1,7 %
Distribution et autres mouvements divers	-13,1 %
Impact de la distribution	-15,0 %
Autres mouvements divers	+1,9 %
Frais	-1,4 %
TOTAL	+30,2 %

* Changements de valorisation dont l'impact sur la performance du fonds est non significatif.

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 8,6 % de l'actif net du FCPI dont 4,7 % d'OPCVM actions et obligations et 3,9 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre est de +1,7 %.

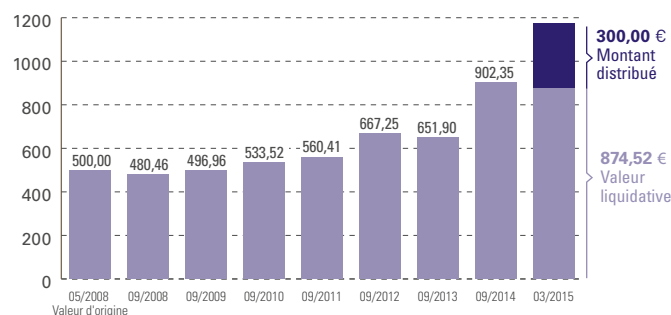
Au 31 mars 2015, la valeur boursière des investissements diversifiés est de 3,2 millions d'euros (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31/03/2015

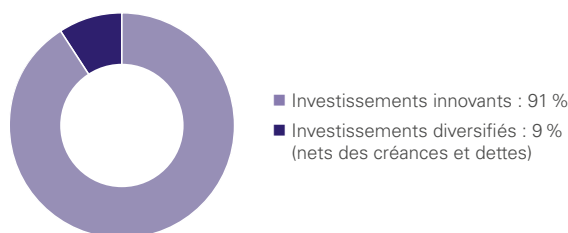
Valeur liquidative de la part A	874,52 €
Actif net du fonds	36 599 066,70 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+30,2 %
Variation depuis 1 an	+37,8 %
Variation depuis l'origine	+134,9 %

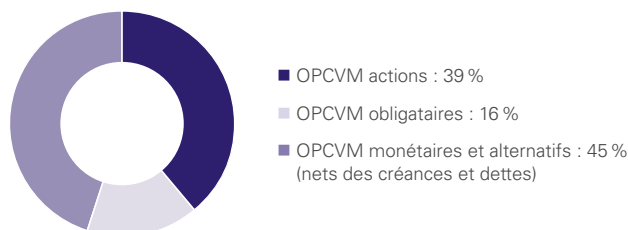
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Euroland Equity Growth
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
- **OPCVM monétaires et alternatifs**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 31 mars 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à 33,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 20,8 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'établit à 80,3 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans Odyssey Music Group en participant à une opération de rachat d'actions pour 0,1 million d'euros. La société, qui se positionne aujourd'hui comme le leader du streaming musical en Europe et en Amérique du Sud, poursuit actuellement son déploiement à l'international et prépare de nouveaux services musicaux pour l'année 2015.

En parallèle, le fonds a cédé l'intégralité des actions détenues dans la société Prosensa Holding au laboratoire Bio-Marin, générant une forte plus-value qui impacte l'actif net du fonds de +17,9 %. Le fonds a également cédé sa participation dans les sociétés Appsfire et Videopolis et a perçu un dividende de la société Winamax (impact global +0,6 %).

Au 31 mars 2015, le portefeuille du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 50 % a été passée sur les titres eRepublik Labs Ltd afin de refléter l'échec de la sortie de leur nouveau jeu mobile (impact de -0,7 %),
- les sociétés Criteo, Erytech Pharma, IntegraGen, LeadMedia Group et Netbooster ont été valorisées à leur dernier cours de bourse (impact global de +22,5 %),
- les actions Viadeo ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote visant à prendre en compte l'engagement pris par le FCPI de ne pas vendre ses titres jusqu'à une certaine date (impact de -0,2 %).

L'évolution des taux de change impacte lui l'actif net du fonds de +4,8 %.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.

Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	↘	Provision de 50 % sur le prix de revient
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse (-) décote de <i>lock-up</i>

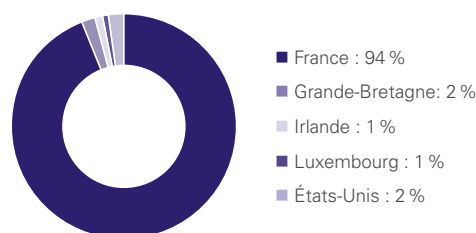
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	oct.-14	22 109	Portail Internet (tvtrip.com) regroupant des séquences vidéo d'hôtels
Odyssey Music Group	janv.-15	105 449	Musique à la demande sur Internet (deezer.com)
Total		127 558	

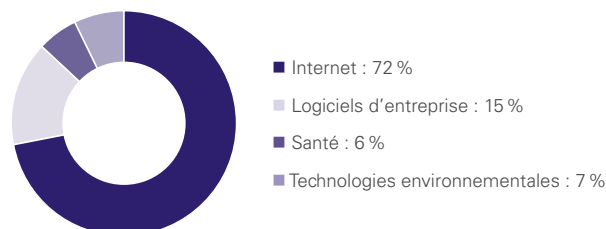
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	déc.-14	524 605	Portail Internet (tvtrip.com) regroupant des séquences vidéo d'hôtels
Prosensa Holding	janv.-15	10 207 468	Développement de traitements contre des maladies rares
Appsfire	fév.-15	-	Agence de marketing mobile
Total		10 732 073	

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 91 % 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
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

