



FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Compte-rendu semestriel de gestion
au 31 mars 2011

HSBC France - SA au capital de 337 189 100 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
ORIAS : 07 005 894 - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris
Banque et Société de courtage en assurance immatriculée auprès de l'ORIAS
(Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance - www.orias.fr).

idinvest
PARTNERS

Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris - France

www.idinvest-partners.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

Document non contractuel - Mai 2011 - Blossom Création 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos : Photoonstop

OIP1

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 31 mars 2011 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.

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 Dexia
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567

Valeur liquidative de la part A
au 31/03/2011 **566,37 €**

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Revue de gestion au 31 mars 2011

Au 31 mars 2011, l'**actif net** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'établit à **24 287 477,45 euros** et la **valeur liquidative de la part A** est de **566,37 euros**.

La valeur de la part A est passée de 533,52 euros au 30 septembre 2010 à 566,37 euros au 31 mars 2011, soit une hausse de 6,2 % sur le dernier semestre.

Les trois premiers exercices comptables du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces trois premiers exercices, représenter 70 %⁽¹⁾ de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a effectué **19 investissements** pour **17 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,2 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31 mars 2011 s'explique par :

- les revalorisations des sociétés **Dailymotion** (impact +3,9%), **Criteo** (impact +4,8%) et de la société cotée **Integragen** (impact +0,1%);
- la hausse de valeur des placements diversifiés du fonds compte tenu de l'amélioration des marchés financiers;
- l'ajustement de la valorisation de la société **Talend** (impact -0,5%).

Investissements innovants

Au 31 mars 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **17 millions d'euros** (en valeur estimée).

Au 31 mars 2011, le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'élève à 62,9%. Il aura atteint 70%⁽¹⁾ avant le 30 avril 2011.

Au 31 mars 2011, les changements de valorisation sont les suivants :

- la société **Dailymotion**, en cours de cession à la société Orange, est revalorisée à hauteur de l'offre proposée. La première partie de la cession se fait sur une estimation de la société à 116 millions d'euros. Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 888 000 euros par rapport à l'investissement initial de

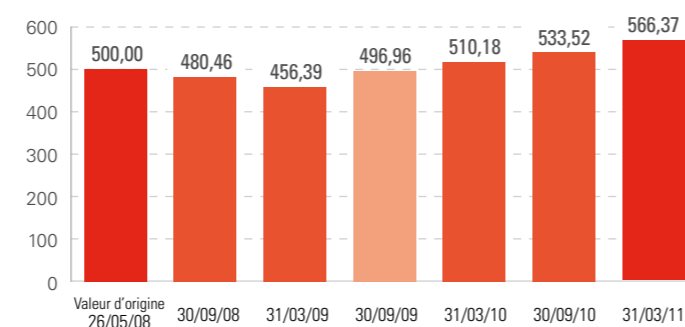
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31/03/2011

Valeur liquidative de la part A	566,37€
Actif net du fonds	24 287 477,45€

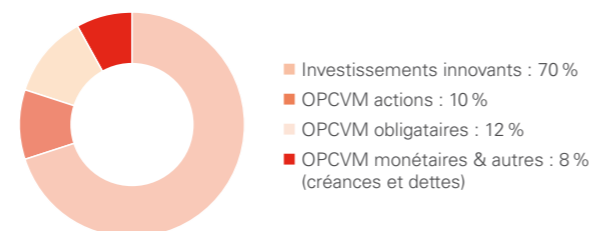
Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	6,2 %
Variation depuis 1 an	11,1 %
Variation depuis l'origine	13,3 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



527 000 euros, soit une plus-value latente de 169 % (impact de +3,9% sur l'actif net du fonds depuis le 30 septembre 2010);

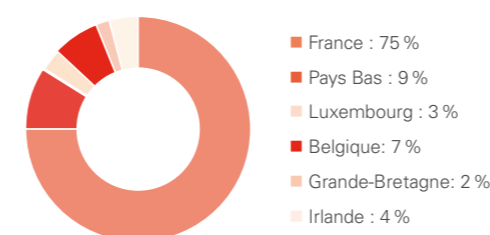
- la société **Criteo** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires. Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 1,8 million d'euros par rapport à l'investissement initial de 369 000 euros, soit une plus-value latente de 488 % (impact +4,8%);
- la société **Integragen** a été valorisée à son cours de bourse du 31 mars 2011. Cette revalorisation laisse apparaître une plus-value latente de 22 000 euros (impact +0,1%).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2010.

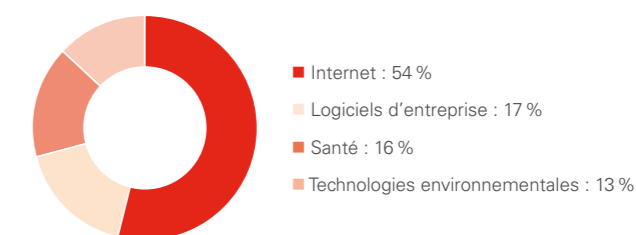
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	Novembre 2010	179 820	Recherche et développement en médecine régénérative
Talend	Novembre 2010	351 936	Solution logicielle « Extraction, Transform, Load »
Webedia	Mars 2011	110 801	Éditeur de site internet
Total		642 557	

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
Criteo	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Dailymotion	Internet	France	↗	Prix de la cession en cours
Talend	Internet	France	↘	Ajustement de la valorisation

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

Investissements diversifiés

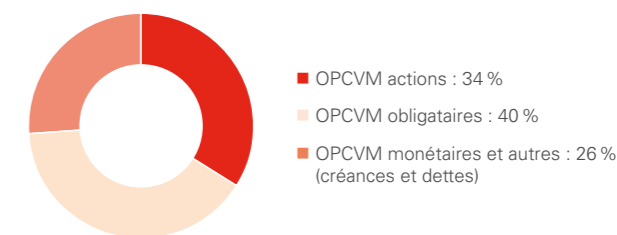
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Objectif Innovation Patrimoine vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 30 % l'actif du fonds.

Durant les 6 derniers mois, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a su profiter de la hausse des marchés actions. Afin d'accroître la diversification de cette poche, l'OPCVM Quadrator géré par la société Montpensier Finance a été introduit. Ce fonds investit dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Dans la poche obligataire, un renforcement des positions sur les segments *hauts rendements* et *obligations crédit* a été effectué afin de profiter des rendements offerts par cette classe d'actifs.

Les supports actions en portefeuille ont progressé (impact de +0,79% sur l'actif net du fonds depuis le 30 septembre 2010), suivi des supports obligataires (-0,02%) et monétaires (+0,04%). Par ailleurs, les OPCVM cédés ont eu un impact positif de +0,1% sur l'actif net du fonds.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Au 31 mars 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **7,2 millions d'euros** (en valeur boursière).

Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma
- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - MV Euro Flex
 - Quadrator
 - Tocqueville Dividende
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

⁽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).