



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

Document non contractuel - Juin 2012 - Blossom Création 01 58 30 91 88 - www.blossom-creation.com - © photos : Photononstop

OIP1



FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

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 31/03/2012	577,77 €

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 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.

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 560,41 euros au 30 septembre 2011 à **577,77 euros** au 31 mars 2012, soit une hausse nette de frais de 3,1 % sur le semestre.

Au 31 mars 2012, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine est investi dans **24 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **15,2 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **4,9 millions d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au cours de la période s'explique par :

- la revalorisation des sociétés **Viadeo**, **Quantam Equity**, **Prosensa Holding** et **Webedia** (impact global de +2,3 % sur l'actif net du FCPI);
- l'introduction en bourse de la société **Adocia** et l'évolution favorable de son cours de bourse (impact de +1,0 %);
- l'évolution du cours de bourse des sociétés cotées **Leadmedia Group**, **Netbooster** et **Integragen** (impact global de +0,4 %);
- la provision passée sur la société **Recupyl** (impact de -0,7 %);
- la hausse de valeur boursière des investissements diversifiés du FCPI ainsi que les plus-values réalisées sur ces placements au cours du semestre (impact de + 2,0 %).

Investissements diversifiés

Ce portefeuille est composé d'OPCVM actions, obligations et monétaires.

Après une année 2011 marquée par l'instabilité des marchés financiers qui avait impacté la performance des OPCVM détenus par le fonds, plusieurs arbitrages ont été réalisés afin de diversifier le portefeuille dédié aux investissements diversifiés. Leur contribution nette sur le semestre écoulé redevient positive et s'établit à +2,0 %.

Au 31 mars 2012, les **OPCVM actions** représentent environ 8,1 % de l'actif net du FCPI, leur contribution à la performance du fonds est de +1,3 % sur le semestre. Les **OPCVM obligataires** représentent environ 8 % de l'actif net du fonds, leur contribution est de +0,8 % sur le semestre. Les **OPCVM monétaires** représentent environ 5,8 % de l'actif net du FCPI, leur contribution est non significative.

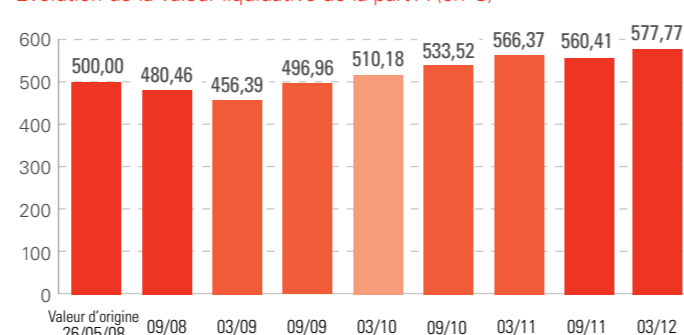
Au total, ces **placements diversifiés** sont valorisés à **5,2 millions d'euros**.

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31/03/2012

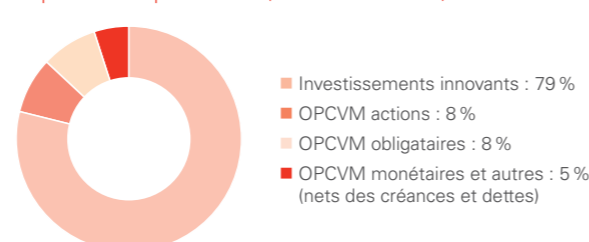
Valeur liquidative de la part A	577,77 €
Actif net du fonds	24 680 644,14 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	3,1 %
Variation depuis 1 an	2,0 %
Variation depuis l'origine	15,6 %

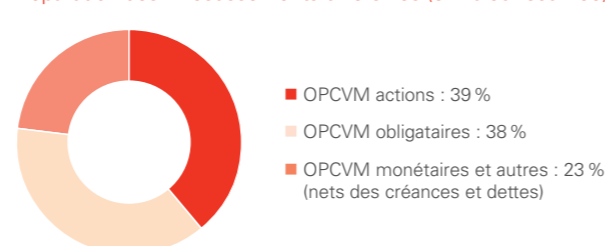
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
 - MV Euro Flex
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - LBPAM Trésorerie
 - HSBC Monétaire Etat

Investissements innovants

Au 31 mars 2012, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** sont valorisés à **19,5 millions d'euros** soit une plus-value latente de 4,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'établit à 72,3 %, au-dessus du minimum légal.

Sur le semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a réinvesti à hauteur de 0,27 million d'euros dans 3 sociétés déjà en portefeuille au 30 septembre 2011.

Au 31 mars 2012, les sociétés qui ont été impactées par un changement de valorisation sont les suivantes:

- la société **Viadeo** a été revalorisée au prix du tour de financement en cours (impact de +0,7 %);
- la société **Webedia** a été revalorisée sur la base du dernier tour réalisé en mars 2012 (impact de +1,4 %);
- la société **Quantam Equity** a été revalorisée au prix des actions cédées par les dirigeants en octobre 2011 (impact de +1,2 %);
- la société **Recupyl** a été provisionnée à hauteur de 25 % de son prix de revient suite au retard pris par la société (impact de -0,71 %);
- la société **Prosensa** a été revalorisée sur la base d'un tour de financement en cours de réalisation avec un nouvel investisseur (impact de -0,97 %);
- les trois sociétés cotées ont été valorisées à leur cours de bourse du 30 mars 2012 (impact global de +0,4 %). La société **Adocia**, cotée depuis février 2012 est valorisée à son cours de bourse moins une décote réglementaire (impact de +1 %).

Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↘	Prix du dernier tour de financement
Quantam Equity	Internet	Luxembourg	↗	Prix du dernier tour de financement
Recupyl	Environnement	France	↘	Décote de 25 % sur le prix de revient
Viadeo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Webedia	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

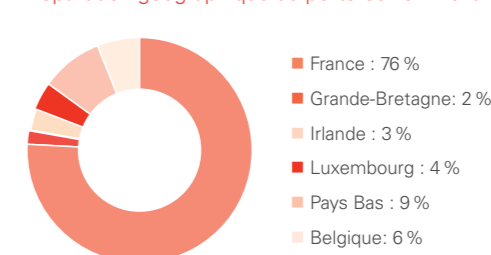
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Leadmedia Group	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

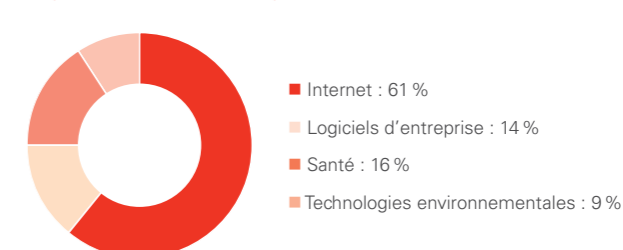
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	oct-11 et mar-12	56 172	Portail Internet de partage de vidéos d'hôtel
Erytech Pharma	déc-11	71 257	Recherche et développement en biotechnologie
Netbooster	fév-12	147 215	Agence de communication interactive
Total		274 644	

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 79 % de l'actif net du fonds.