



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	22 mai 2009
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Ildinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2015	1 452,43 €

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la part A est passée de 1 073,81 euros au 30 septembre 2014 à 1 452,43 euros au 31 mars 2015, soit une hausse nette de frais de 35,3 % sur le semestre.

Au 31 mars 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, deux ont été cédées : Adocia (en septembre 2014) et Appsfire (en février 2015). Le montant restant investi dans les 14 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 9,6 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 1,5 million d'euros (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+22,5 %
Pretty Symple	+20,0 %
Scality	+3,3 %
Crocus Technology	-0,8 %
Évolution des cours de bourse	+13,6 %
Criteo	+13,1 %
Erytech Pharma	+0,5 %
Cessions avec moins-values	-0,6 %
Appsfire	-0,6 %
Performance des placements diversifiés	+0,2 %
Frais et autres mouvements divers	-0,4 %
TOTAL	+35,3 %

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 4 % de l'actif net du FCPI dont 1,2 % d'OPCVM actions et obligations et 2,8 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre est de +0,2 %.

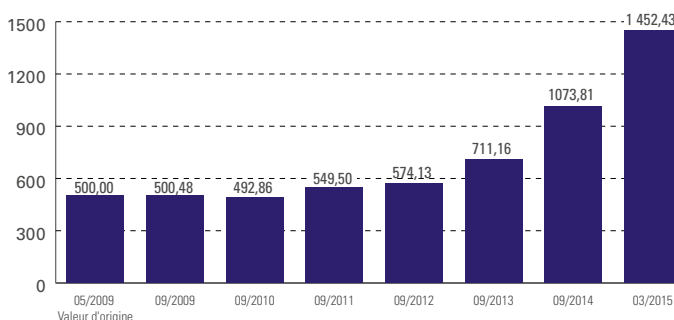
Au 31 mars 2015, la valeur boursière des investissements diversifiés est de 1,5 million d'euros (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 31/03/2015

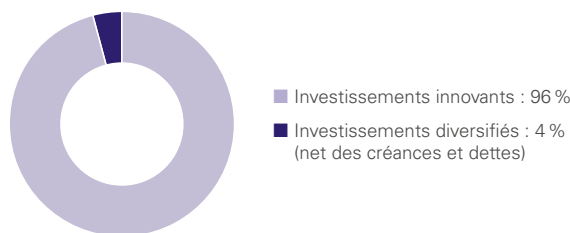
Valeur liquidative de la Part A	1 452,43 €
Actif net du fonds	38 412 654,44 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+35,3 %
Variation depuis 1 an	+43,5 %
Variation depuis l'origine	+190,5 %

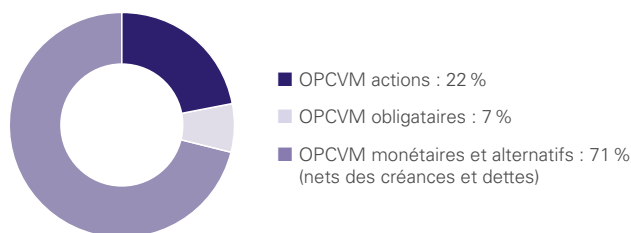
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - 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
 - HSBC T MultiSelect

Investissements innovants

Au 31 mars 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés à 36,9 millions d'euros, soit une plus-value latente de 27,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 s'établit à 80,5 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology** en participant à un nouveau tour de financement réalisé par les actionnaires historiques. La société, dont les produits sont désormais en cours de commercialisation, devrait générer ses premières ventes au cours de l'année 2015.

En parallèle, le FCPI a cédé à perte sa participation dans **Appsfire** suite à l'échec du changement de stratégie qui devait permettre à la société de recentrer son activité sur une nouvelle offre (impact de -0,6 %).

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

- la société **Pretty Simple** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables (impact de +20 %),
- une provision de 25 % a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology** suite au retard pris dans la commercialisation de ses premiers produits (impact de -0,8 %),
- la société **Scality** a été valorisée sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en mars 2015 afin d'accélérer le développement de la société (impact de +3,3 %),
- les titres des sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur du cours de bourse du 31 mars 2015 (impact global de +13,6 %).

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

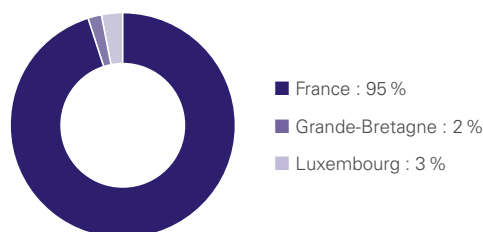
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-15	44 562	Développement de semi-conducteurs
Total		44 562	

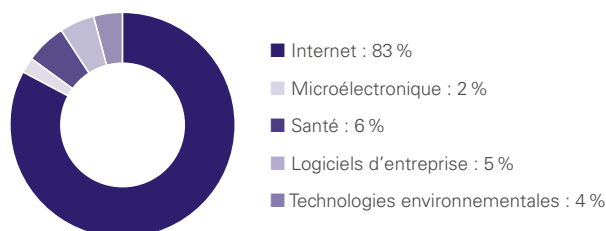
Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Appsfire	fév.-15	-	Agence de marketing mobile
Total		-	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
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

⁽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 96 % 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

