



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine 2**

**Compte-rendu  
semestriel d'activité  
au 31 mars 2016**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Revue de gestion au 31 mars 2016

## 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	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative  
de la part A  
**1 587,80 €**

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

Valeur liquidative de la part A	1 587,80 €
Actif net du fonds	41 657 658,79 €

## Évolution des performances

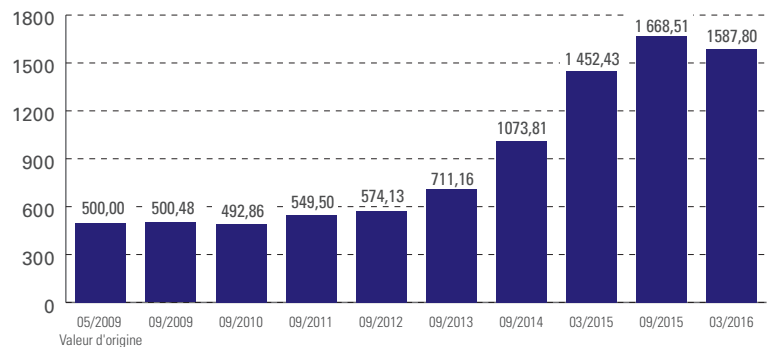
Variation depuis 6 mois	-4,8%
Variation depuis 1 an	+9,3%
Variation depuis l'origine	+217,6%

La valeur liquidative de la part A est passée de 1 668,51 euros au 30 septembre 2015 à 1 587,80 euros au 31 mars 2016, soit une baisse nette de frais de 4,8 % sur le semestre.

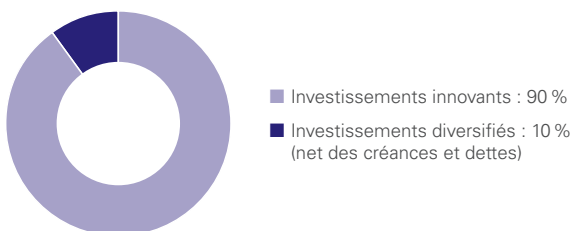
Au 31 mars 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015) et Howto Media Group (en octobre 2015). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 8,5 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 4,4 millions d'euros (en prix de revient).

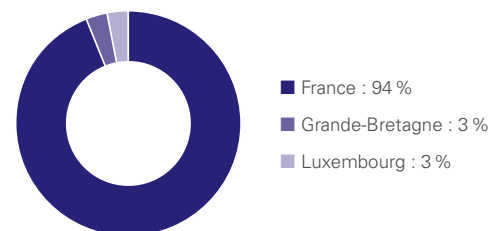
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



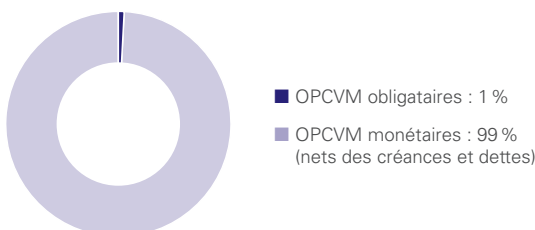
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



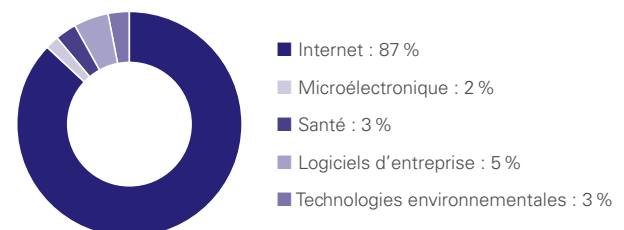
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



# Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés à 37,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 28,9 millions d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 s'établit à 78,1 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. La société a positionné sa stratégie sur la vente de capteurs magnétiques. Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au premier semestre 2016.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a également cédé l'intégralité des titres **Howto Media Group** pour 1,2 million d'euros. Cette opération s'est inscrite dans le cadre de l'acquisition de la société par le groupe Le Figaro en octobre 2015, et permet au nouvel ensemble de devenir le premier groupe de diffusion de médias numériques français en termes d'audience (cf. focus).

Au 31 mars 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **Pretty Simple** et **Winamax** ont été revalorisés sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- les titres des sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

## Focus sur Howto Media Group



Howto Media Group, constitué par la fusion de Benchmark Group et du site *commentcamarche.net*, est l'un des leaders français de l'Internet avec 24 millions de Visiteurs Uniques. Basée à Paris, la société emploie 190 salariés. Après une phase de réorganisation qui a suivi la fusion, le groupe a poursuivi sa croissance grâce au dynamisme de son activité de vente d'espaces publicitaires via ses différents sites (*Comment ça marche*, *L'Internaute*, *Journal du Net*, *Le Journal des Femmes*, *Droit-Finances.net*...) et à l'acquisition de la société **Zebestof**, une plateforme de vente aux enchères d'espaces publicitaires, en juin 2014. Fin octobre 2015, le groupe Figaro a acquis 95 % du capital de la société pour 100 millions d'euros. Ce rapprochement, qui fait du groupe Figaro le leader français des médias numériques, doit permettre au nouvel ensemble d'accroître ses audiences et de porter de nouveaux projets en France et à l'international. Les fonds gérés par **Idinvest Partners** ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.



### Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple d'EBITDA
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 90 % 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](http://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