



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2016**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2016	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016	6
Performances des FCPI HSBC	8

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 30 septembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande à 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.



Le mot du directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 30 septembre 2016.

2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1 % avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un autre record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont été réalisées par les sociétés Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués

Christophe Bavière
Président du Directoire Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 30 septembre 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	Montant distribué
1 406,38 €	100,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

Valeur liquidative de la part A	1 406,38 €
Actif net du fonds	36 418 416,72 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-5,1 %
Variation depuis 1 an	-9,7 %
Variation depuis l'origine	+201,3 %

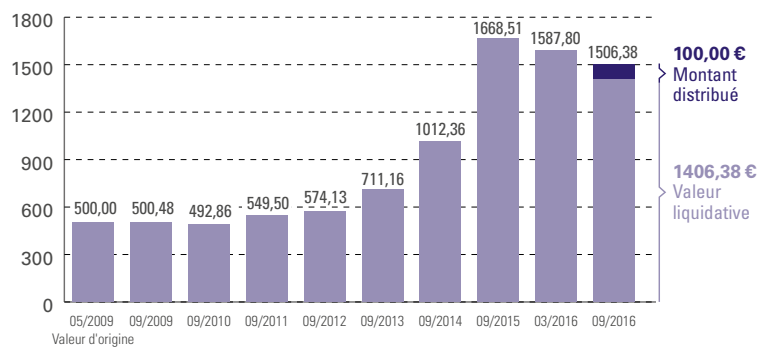
Au 30 septembre 2016, la valeur liquidative de la part A s'établit à 1 406,38 euros.

En avril 2016, le FCPI a procédé à une distribution partielle d'actif d'un montant de 100,00 euros par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de -9,7 % sur l'exercice et de +201,3 % depuis l'origine.

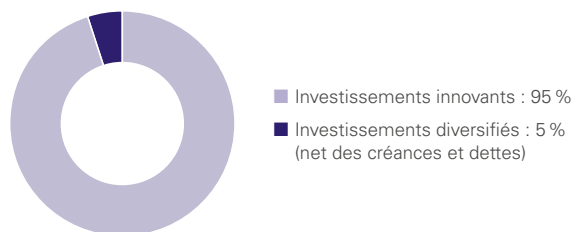
Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, trois ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015) et Howto Media Group (en octobre 2015). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes du portefeuille s'élève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

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, s'élève à 2,0 millions d'euros (en prix de revient).

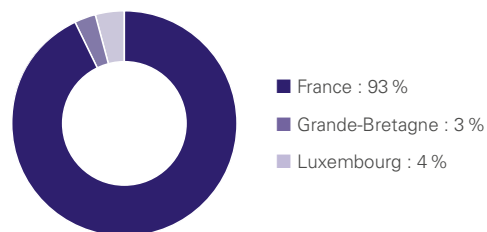
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



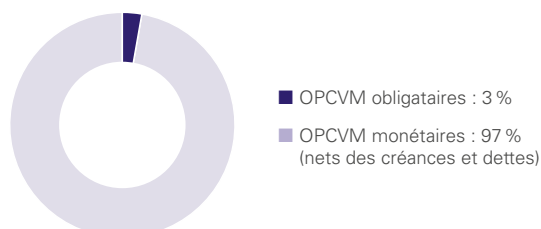
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



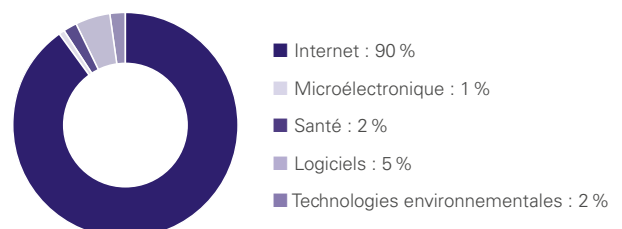
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés à 34,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 26,1 millions d'euros.

Pour rappel, le FCPI est entré en période dite de "pré-liquidation" (au sens du Code monétaire et financier) en mai 2016 afin de poursuivre la vente de ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a cédé l'intégralité des titres **Howto Media Group** qu'il détenait 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, le nouvel ensemble devenant le premier groupe de diffusion de médias numériques français en termes d'audience.

En mai 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a perçu un dividende de près d'un million d'euros de la société **Pretty Simple**, portant le montant total de dividendes versés par cette société à 1,4 million d'euros.

Au 30 septembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 75 % a été passée sur les titres **Crocus Technology** face au retard pris par la société dans la réalisation de ses premiers revenus ;
- une provision de 50 % a été passée sur les titres **Nenuphar** afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement ;
- les sociétés **Pretty Simple**, **RBP Luxembourg** et **Winamax.com** ont été valorisées sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables. La baisse de chiffre d'affaires attendue pour **Pretty Simple** en 2016 a entraîné une revalorisation à la baisse qui a impacté significativement le portefeuille ;
- les titres des sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2016.

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

Focus sur RBP Luxembourg



La société **RBP Luxembourg**, qui édite le site **Zeturf.fr**, a été créée en 2010 et a su s'imposer, malgré la concurrence du **PMU**, comme un opérateur incontournable de la prise de paris en ligne sur les courses hippiques avec plus de 300 000 utilisateurs actifs.

Déjà bien implantée en France, la société propose désormais également des paris sportifs en Belgique grâce au rapprochement avec le site **Vincennes.be**, devenu **Zeturf.be**.

Avec près de 25 salariés, la société entend poursuivre son développement afin de devenir un véritable partenaire de la filière courses en Europe et continuer à diversifier ses activités au travers des paris sportifs et d'éventuelles autres opportunités.











Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour
Nenuphar	Technologies environnementales	France	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Pretty Simple	Internet	France	⬇️	Multiple de résultats
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	⬆️	Multiple de résultats
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	⬆️	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	⬇️	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	⬇️	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Fabricant de téléphones mobiles de haute horlogerie. FAIT RÉCENT : La société Celsius X VI II a été radiée du Registre du Commerce et des Sociétés le 23 septembre 2016.</p>	<p>866 907</p>
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs. FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont actuellement en cours de négociation.</p>	<p>572 391</p>
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook. FAIT RÉCENT : Face aux difficultés du studio à créer des jeux suffisamment rentables, l'invest Partners a préféré céder la majorité de sa participation à l'amiable aux autres actionnaires de la société.</p>	<p>2 012</p>
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>. FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	<p>757 210</p>
	<p>NB SALARIÉS : 43 SIÈGE : Lille ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical. FAIT RÉCENT : Les éoliennes développées par Nénuphar s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes flottantes en mer.</p>	<p>1 381 803</p>
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Francfort (Allemagne) ACTIVITÉ : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince. FAIT RÉCENT : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	<p>371 694</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>). FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012, qui est disponible sur Facebook, iPhone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour. Le studio développe actuellement de nouveaux jeux qui devraient être lancés en 2017.</p>	<p>951 612</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr). FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	<p>1 212 000</p>



NB SALARIÉS : 178

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.

FAIT RÉCENT : Scality a réalisé un très bon 1^{er} semestre 2016 et vient de lancer une nouvelle version de son produit afin de permettre un stockage plus efficace et rapide. Les partenariats avec Cisco, HP et Dell commencent à porter leurs fruits.

729 704



NB SALARIÉS : 60

SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)

ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.

FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.

432 600

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)



NB SALARIÉS : 2 000

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

FAIT RÉCENT : En novembre 2016, Criteo a annoncé ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2016 en hausse de 25 % par rapport au 2^{ème} trimestre pour atteindre 424 millions de dollars de revenus. La société compte sur ce seul trimestre près de 1 000 nouveaux clients, portant le nombre total à 13 000.

735 708



NB SALARIÉS : 45

SIÈGE : Lyon

ACTIVITÉ : Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

FAIT RÉCENT : Erytech Pharma a annoncé en septembre 2016, la fin du recrutement de 139 patients dans le cadre de son étude de phase II sur le *Graspa* destiné au traitement du cancer du pancréas avec des résultats attendus pour 2017.

295 737



NB SALARIÉS : 32

SIÈGE : Evry

ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de ses revenus de service de 10 % pour le 1^{er} semestre 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.

193 276

Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					au 30/06/2016		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 709,74 €	700,00 €	3,9 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	1 928,47 €	500,00 €	4,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 772,32 €		62,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	686,40 €		37,3 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	696,83 €		39,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	615,90 €		23,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	560,88 €		12,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	472,36 €		-5,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	485,84 €		-2,8 %
					au 30/09/2016		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	820,07 €	375,00 €	139,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 406,38 €	100,00 €	201,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	616,40 €		23,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal



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