



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2018**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2018

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

1 191,04 €

Distribution partielle d'actifs

100,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2*

Valeur liquidative de la part A	1 191,04 €
Actif net du fonds	30 794 462,40 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-14,0 %
Variation depuis 1 an	-25,2 %
Variation depuis l'origine	+158,2 %

* Distributions incluses (hormis la distribution d'un montant de 200,00 euros brut par part réalisée en avril 2018).

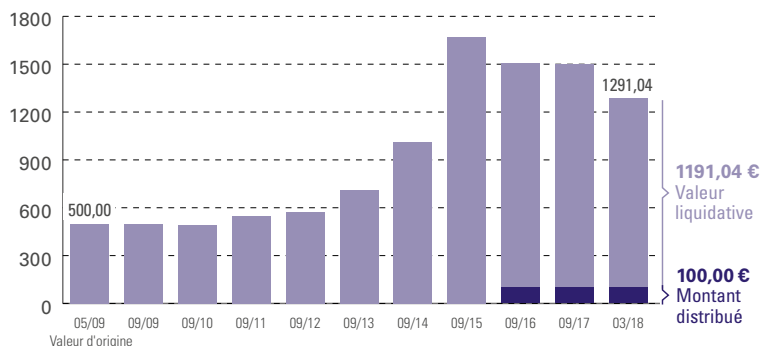
La valeur liquidative de la part A s'établit à 1 191,04 euros au 31 mars 2018, soit une baisse de 14,0 % sur le semestre liée principalement à la baisse du cours de bourse de la société Criteo, à la revalorisation à la baisse des sociétés Pretty Simple et Scalify, et à la provision de 100 % appliquée à la valeur des titres Nénuphar. Cette valeur ne tient pas compte de la deuxième distribution partielle d'actifs réalisée en avril 2018 d'un montant de 200,00 euros brut par part, portant le montant total distribué à 300,00 euros brut par part, soit 60 % de votre investissement initial. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +158,2 % depuis l'origine.

Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, cinq ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015), Howto Media Group (en octobre 2015), Mediastay Holding et Erytech Pharma (en 2017) et une société a été liquidée : Celsius X VI II (en octobre 2016). Le montant restant investi dans les 10 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 6,7 millions d'euros (en prix de revient).

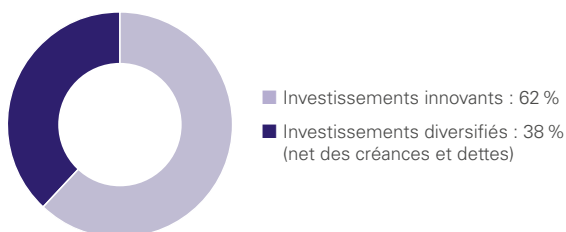
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 8,7 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 d'une année à compter du 30 septembre 2018. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

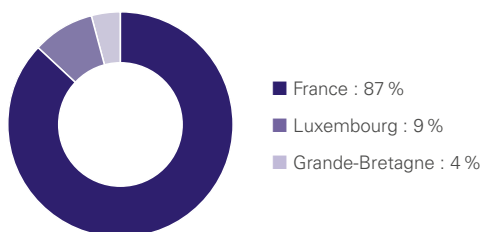
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



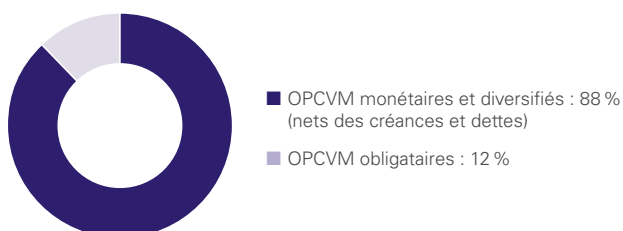
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



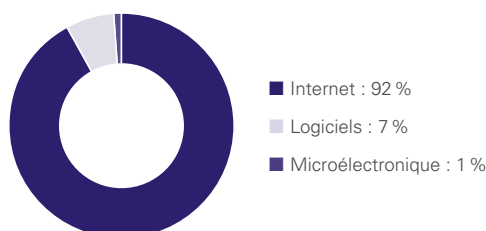
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2018, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés 19,2 millions d'euros, soit une plus-value latente de 12,5 millions d'euros.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a cédé en bourse :

- des titres de la société Criteo pour un montant cumulé de 3,9 millions d'euros, soit plus de 12 fois le montant investi,
- et ses derniers titres détenus dans la société Erytech Pharma, pour un montant cumulé de 0,3 million d'euros, soit 3,3 fois le montant investi.

En parallèle, s'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, la société Winamax a racheté une partie des titres détenus par le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 en décembre 2017, permettant à ce dernier de réaliser une plus-value significative.

Par ailleurs, Crocus Technology a sécurisé un financement de 35 millions de dollars en dette privée auprès notamment de la banque russe Sberbank. Ce nouveau financement va permettre à la société de poursuivre ses efforts visant à soutenir le développement commercial de ses capteurs magnétiques. Des contrats significatifs sont en cours de signature et devraient permettre une nette progression du chiffre d'affaires en 2018.

Enfin, les titres détenus dans la société Mediastay Holding ont été sortis du portefeuille suite à la mise en liquidation judiciaire de la société.

Au 31 mars 2018, le portefeuille du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société Crocus Technology est valorisée sur la base d'une valeur de 70 millions de dollars validée par deux experts indépendants,
- la société Winamax est valorisée sur la base du prix d'une opération de cession récente,
- les titres Scality sont valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les titres des sociétés Pretty Simple et RBP Luxembourg sont revalorisés sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- une provision de 100 % est appliquée à la valeur des titres Nénuphar suite à la mise en liquidation judiciaire de la société,
- les sociétés Criteo et Integragen sont valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2018.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2017.

Focus sur Winamax



Winamax propose une plateforme de poker et de paris sportifs en ligne. La société a été créée en 1999 par des anciens cadres d'Havas Interactive puis rachetée en 2009 par Patrick Bruel, Marc Simoncini ainsi qu'Alexandre Roos et Christophe Schaming, les deux fondateurs de la société Caramail.

Les fonds gérés par Idinvest Partners ont investi 12 millions d'euros en mai 2010 afin de financer le développement commercial de la société.

En juin 2014, Winamax a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme sous l'impulsion de plusieurs campagnes de publicité de qualité.

La société, qui emploie plus de 100 salariés, occupe la place de leader du poker en France et est devenue un acteur incontournable du marché des paris en ligne. S'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, les dirigeants ont lancé en décembre 2017 une opération de rachat de titres au cours de laquelle le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a cédé une partie de sa position, réalisant au passage une plus-value significative.

Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Valorisation à 70M\$
Nénuphar	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro (liquidation judiciaire)
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de résultats
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats
Scality	Logiciels	France	↘	Prix d'un tour de financement en cours
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↘	Prix d'une opération de cession récente
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Cours de bourse



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