



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

**Compte rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2018**

HSBC 

Premier

Au 30 septembre 2018

Valeur liquidative Part A

1 033,49 €

Montant total distribué

300,00 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+3,3 %
Variation depuis 1 an	-11,2 %
Variation depuis l'origine	+166,7 %

* Distributions incluses

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	22 mai 2009
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	16 mai 2016
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 €

Actif net du Fonds

26 721 082,25 €

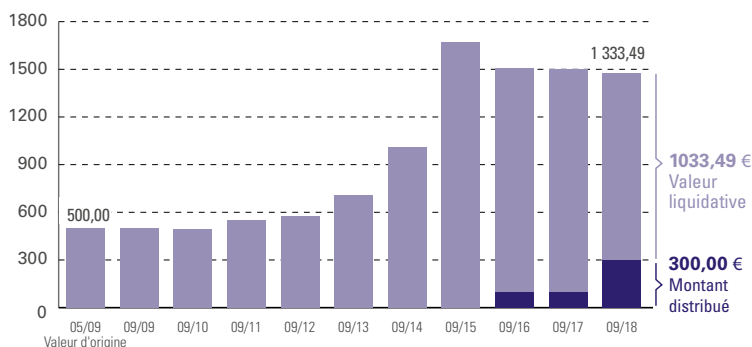
Revue de gestion au 30 septembre 2018

La valeur liquidative de la part A est passée de 1 401,54 euros au 30 septembre 2017 à 1 033,49 euros au 30 septembre 2018. Après prise en compte de la distribution de 200 euros par part réalisée en avril 2018, la performance du fonds est de -11,2 % sur l'année écoulée et de +166,7 % depuis l'origine. Le montant total distribué s'élève à 300 euros par part, soit 60 % de la valeur nominale des parts souscrites.

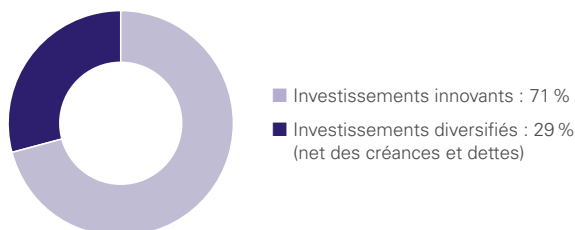
Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans 9 sociétés innovantes pour un montant de 19 millions d'euros (en valeur estimée). Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 7,7 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Nous vous rappelons 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.

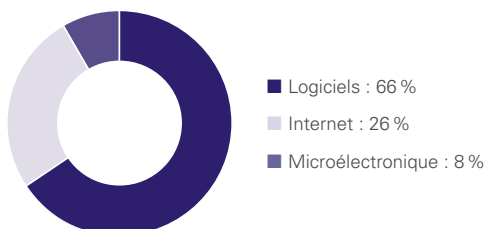
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissement

- Réinvestissement de 0,1 million d'euros dans la société Crocus Technology qui a annoncé avoir conclu plusieurs contrats emblématiques ces derniers mois (NXP, Coto Relay).

Cessions

- Cession des titres Winamax. S'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, la société 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.
- Cession en bourse de titres Criteo pour un montant cumulé de 5,4 millions d'euros, soit près de 12 fois le montant investi.
- Cession des titres Mediastay Holding et Kobojo pour une valeur symbolique suite à la mise en liquidation judiciaire des sociétés.
- Cession en bourse du solde des titres Erytech Pharma pour un montant cumulé de 0,3 million d'euros, soit 3,3 fois le montant investi.

Variations d'évaluation significatives

- Dépréciation des titres Criteo. En 2017, Apple a annoncé restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo, ce qui s'est traduit par une baisse de 42 % de son cours de bourse depuis le 30 septembre 2017.
- Dépréciation des titres Scality. La société a connu en 2017 une belle croissance en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Suite à cette année en demi-teinte, Scality qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé en janvier 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance avec de nouveaux produits innovants. Les titres Scality sont revalorisés au prix de ce tour de financement.
- Dépréciation des titres Crocus Technology. La société est valorisée sur la base d'une valeur de 70 millions de dollars validée par deux experts indépendants.
- Une provision de 100 % est appliquée à la valeur des titres Nénuphar suite à la mise en liquidation judiciaire de la société.

Nombre de sociétés innovantes

9 sociétés

Valorisation de ces investissements

19,0 millions €

Focus sur Pretty Simple



Pretty Simple a été créée en 2010 à Paris par Bastien Cazenave et Corentin Raux et financée par Idinvest Partners dès sa création. La société, qui développe des jeux sociaux en ligne, s'est développée très rapidement, notamment grâce au succès fulgurant rencontré par son 3^{ème} jeu : *Criminal Case*. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2^{ème} jeu le plus joué sur Facebook au niveau mondial et a atteint 10 millions de joueurs par jour sans aucune dépenses marketing. 5 ans après son lancement, le jeu génère toujours d'exceptionnels revenus, notamment grâce à son lancement progressif sous forme d'application sur les plateformes iOS (Apple) et Android (Google).

En parallèle du développement continu de *Criminal Case*, la société travaille depuis plusieurs années au lancement de nouveaux jeux et plusieurs projets à très fort potentiel devraient aboutir prochainement.

Fort de sa très bonne rentabilité et de la trésorerie dégagée de ses activités, la société a déjà remboursé plus de deux fois l'investissement initial réalisé par les fonds gérés par Idinvest Partners sous forme de dividendes ou d'opération capitalistique.





Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Valorisation à 70 millions de dollars
Nénuphar	Technologies environnementales	France	⬇️	Valorisation à zéro (liquidation judiciaire)
Pretty Simple	Internet	France	⬆️	Prix d'une opération en cours
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	⬆️	Multiple de résultats de sociétés comparables
Scality	Logiciels	France	⬇️	Prix du dernier tour de financement
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	⬇️	Valorisation au prix de cession en cours

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	⬇️	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2018

SOCIÉTÉS		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : Criteo se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40 %). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60 % de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	66 662
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétique se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	842 373
	<p>NB SALARIÉS : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et services en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2018, en croissance de +17 % par rapport à l'année précédente. La société a obtenu la signature d'un accord global de distribution de ses solutions d'analyse génomique avec Twist Bioscience. IntegraGen a également annoncé, en juillet, avoir été choisie pour exploiter la plateforme de séquençage à haut débit du Groupement de Coopération Sanitaire (GCS) SeqOIA.</p>	193 276
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en liquidation judiciaire en avril 2018 suite à l'échec de ses projets de développement.</p>	1 381 803
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Francfort (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Producteur de panneaux solaires en couche mince.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a déposé le bilan en mai 2012.</p>	371 694
	<p>NB SALARIÉS : 144 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>)</p> <p>FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012 et disponible sur Facebook, Iphone et Android, compte toujours plusieurs millions de joueurs par jour. La société prépare en parallèle 3 nouveaux jeux qu'elle prévoit de lancer progressivement à compter de fin 2018 avec des moyens marketing de grande ampleur pour en faire de nouveaux blockbusters du marché des jeux vidéo sur mobile.</p>	951 612

 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : Zeturf a réalisé une très belle année 2017. La société a dépassé ses objectifs sur ses deux marchés : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet. L'année 2018 devrait également être en forte croissance avec des projets d'expansion en Europe.</p>	<p>1 203 653</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : Scality a connu ces dernières années une croissance satisfaisante en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Malgré une année 2017 en demi-teinte, la société, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé début 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance via le lancement de nouveaux produits innovants.</p>	<p>1 267 378</p>
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax occupe désormais la place de numéro 1 du poker en France et 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. La société a réalisé une bonne année 2018 malgré la victoire de la France à la coupe du monde de football qui a entraîné un très grand nombre de pari sportif gagnant sur le site.</p>	<p>324 000</p>

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 30/06/2018		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 064,94 €	700,00 €	19,2 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 017,17 €	732,00 €	18,5 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 451,77 €	580,00 €	73,8 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	82,54 €	700,00 €	56,5 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	525,47 €	125,00 €	30,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	576,33 €		15,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	503,21 €		0,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	435,61 €		-12,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	535,34 €		7,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	470,44 €		-5,9 %
					au 30/09/2018		
Objectif Innovation Patrimoine	ISF	2008	8 ans	500,00 €	589,61 €	900,00 €	197,9 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 033,49 €	300,00 €	166,7 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	ISF	2010	8 ans	500,00 €	296,54 €	225,00 €	4,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	456,92 €	250,00 €	41,4 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

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 2018 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.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Agréée par l'ACPR - 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