



FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2013

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	Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013	625,00 €

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 31 mars 2013 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes.
- 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.

Revue de gestion au 31 mars 2013

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 574,13 euros au 30 septembre 2012 à **625 euros** au 31 mars 2013, soit une hausse nette de frais de 8,9 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2013, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans **16 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **10,2 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2 millions d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	8,6 %
Pretty Simple	12,8 %
Kobojo	-1,0 %
Mediastay Holding	-1,3 %
Celsius X VI II	-2,0 %
Divers Autres ⁽¹⁾	0,1 %
Evolution des cours de bourse	0,6 %
Adocia	0,9 %
Integragen	-0,3 %
Cessions	0,0 %
Performance des placements diversifiés	0,8 %
Frais et autres mouvements divers	-1,1 %
TOTAL	8,9 %

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Depuis le 30 septembre 2012, le fonds a réalisé plusieurs arbitrages en faveur des placements en actions afin de profiter du rebond de performance de cette catégorie d'OPCVM au cours des six derniers mois.

Le FCPI est aujourd'hui composé à 10,5 % d'OPCVM actions ou obligations et à 2,2 % d'OPCVM monétaires. La contribution nette de ces OPCVM sur le semestre écoulé s'établit à +0,8 % de l'actif net du fonds.

Au 31 mars 2013, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **2,1 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

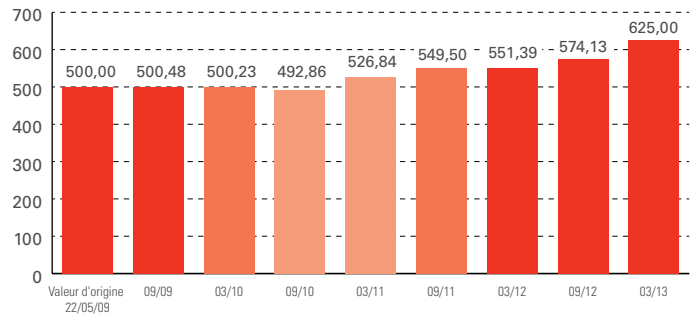
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la Part A	625,00 €
Actif net du fonds	16 708 346,15 €

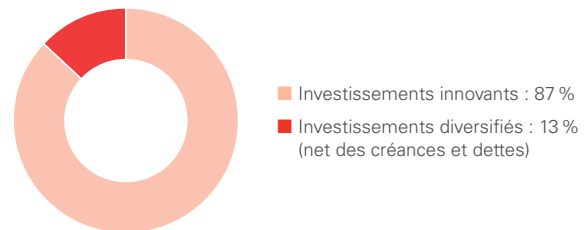
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	8,9 %
Variation depuis 1 an	13,3 %
Variation depuis l'origine	25,0 %

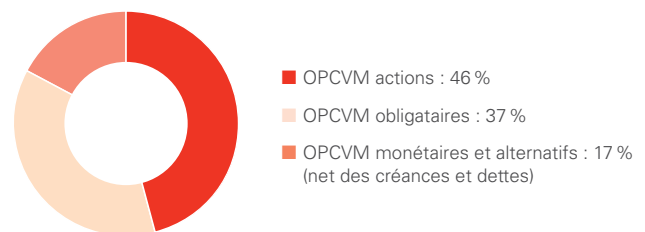
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- OPCVM actions**
 - Allianz RCM Euroland Equity Growth
 - HSBC Gif Euroland Equity
- OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- OPCVM monétaires et alternatifs**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat

⁽¹⁾ Changements de valorisation dont l'impact sur la performance du fonds est non significatif.

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés à 14,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 4,4 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽²⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 s'établit à 76,4 %, au-dessus du minimum réglementaire de 70 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti 0,3 million d'euros dans trois sociétés déjà en portefeuille : la société Kobojo, qui édite des jeux sociaux sur Facebook, la société Mediastay Holding, qui gère une plateforme de monétisation de trafic sur Internet via l'organisation de jeux de loteries gratuites, et la société Scality qui développe une solution innovante de stockage de données en ligne via un système de cloud.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

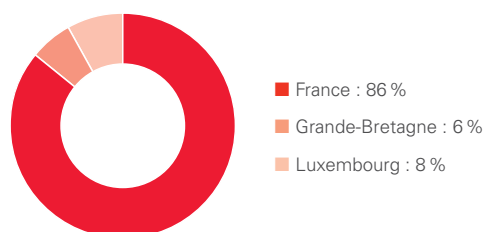
- Pretty Simple a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires suite au très bon développement de la société (impact de +12,8 %) ;
- les sociétés Kobojo et Mediastay Holding ont été revalorisées sur la base des derniers tours de financement réalisés (impact global de -2,3 %) ;
- Celsius X VI II a été provisionnée à hauteur de 50 % de son prix de revient suite au retard pris par cette société dans son développement (impact de -2 %) ;
- les sociétés Adocia et Integragen ont été valorisées à leurs cours de bourse du 29 mars 2013 (impact global de +0,6 %).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

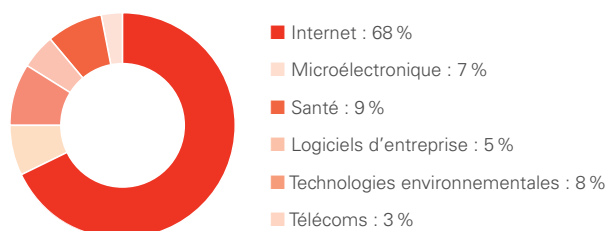
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Scality	fév.-13	58 638	Solutions innovantes de stockage de données
Kobojo	fév.-13	155 002	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook
Mediastay Holding	mars-13	66 828	Acquisition et monétisation de trafic sur Internet via des jeux de loteries gratuites (kingoloto...) et jeux 'casual'
Total		280 468	

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
Celsius X VI II	Télécoms	France	↘	Provision de 50 %
Kobojo	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Dernier cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse

⁽²⁾ 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 87 % 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

