



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

Document non contractuel - Juin 2012 - Blossom Création - www.blossom-creation.com - © photos : Photono.nstop

OIP2



FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

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 Dexia
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2011	551,39 €

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 2012 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.

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 549,50 euros au 30 septembre 2011 à **551,39 euros** au 31 mars 2012, soit une hausse nette de frais de 0,3 % sur le semestre.

Au 31 mars 2012, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans **16 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **9,8 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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,6 millions d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au cours de la période s'explique par :

- l'introduction en bourse de la société **Adocia** et l'évolution favorable de son cours de bourse (impact global de +1,1 % sur l'actif net du FCPI) ;
- l'évolution du cours de bourse de la société **Integragen** (impact de -0,1 %) ;
- la provision passée sur les titres de la société **Odersun** (impact de -1 %) ;
- la hausse de valeur boursière des investissements diversifiés du FCPI et le résultat des cessions réalisées sur ces placements au cours du semestre (impact l'actif de +1,7 %).

Investissements diversifiés

Ce portefeuille est composé d'OPCVM actions, obligations et monétaires.

Après une année 2011 marquée par l'instabilité des marchés financiers qui avait impacté la performance des OPCVM détenus par le fonds, plusieurs arbitrages ont été réalisés afin de diversifier le portefeuille dédié à ce type d'investissements. Leur contribution nette sur le semestre écoulé redevient positive et s'établit à +1,7 %.

Au 31 mars 2012, les **OPCVM actions** représentent environ 5,5 % de l'actif net du FCPI, leur contribution est de +1 % sur le semestre. Les **OPCVM obligataires** représentent environ 8,4 % de l'actif net du fonds, leur contribution est de +0,7 % sur le semestre. Les **OPCVM monétaires** représentent environ 5,3 % de l'actif net du FCPI, leur contribution est non significative.

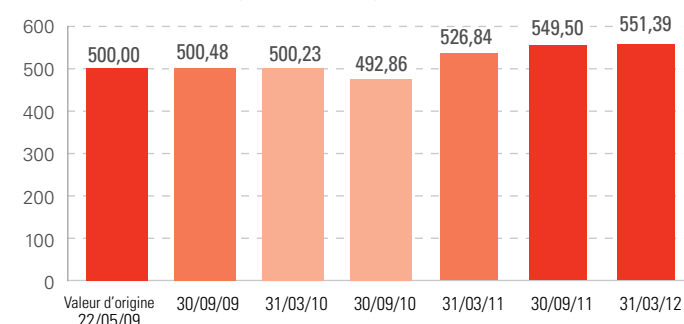
Au 31 mars 2012, les **investissements diversifiés** sont estimés à **2,8 millions d'euros** en valeur boursière.

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 31/03/2012

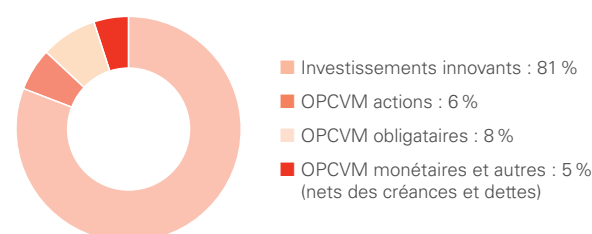
Valeur liquidative de la Part A	551,39€
Actif net du fonds	14 814 904,98€

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,3 %
Variation depuis 1 an	4,7 %
Variation depuis l'origine	10,3 %

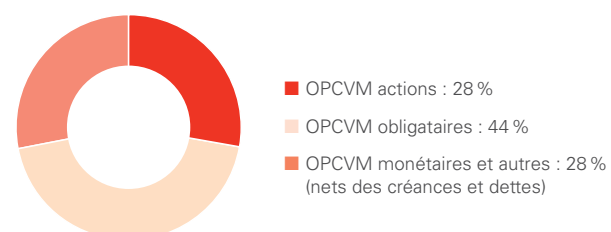
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Investissements innovants

Au 31 mars 2012, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** sont valorisés à **12,0 millions d'euros** soit une plus-value latente de 2,2 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 s'établit à 72,8 % au dessus du minimum légal de 70 %.

Sur le semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a réinvesti à hauteur de 0,1 million d'euros dans 2 sociétés déjà en portefeuille au 30 septembre 2011. .

Au 31 mars 2012, les sociétés qui ont été impactées par un changement de valorisation sont les suivantes:

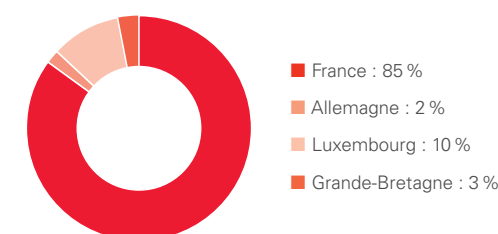
- la société **Adocia**, cotée depuis février 2012 est valorisée à son cours de bourse moins une décote réglementaire ;
- la société cotée **Integragen** est valorisée à son cours de bourse au 30 mars 2012 (impact de -0,1 %) ;
- la société **Odersun** a été provisionnée à hauteur de 50 % compte tenu des incertitudes que connaît actuellement le développement de la société.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

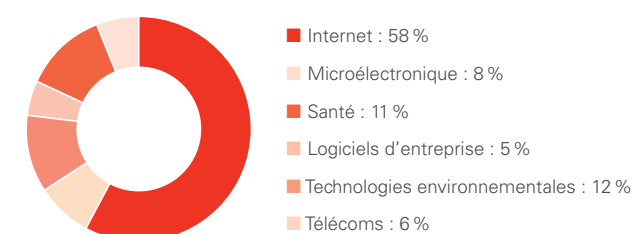
Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	novembre-11 décembre-11	27 137	Production de panneaux solaires en couche mince
Erytech Pharma	décembre-11	76 660	R&D en biotechnologie
Total		103 797	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Odersun	Environnement	Allemagne	↘	Provision de 50 % sur dernière valorisation

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽¹⁾ 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 81 % de l'actif net du fonds.