



FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

**Rapport annuel d'activité
au 30 septembre 2013**

HSBC 
Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2013	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Adocia	7
Appsfire	7
Celsius X VI II	7
Criteo	7
Crocus Technology	8
Erytech Pharma	8
Howto Media Group (CCM Benchmark)	8
IntegraGen	8
Kobojo	9
Mediastay Holding	9
Nenuphar	9
Pretty Simple	9
RBP Luxembourg (zeturf.fr)	10
Scality	10
Winamax.com	10
Performance de la gamme FCPI depuis l'origine	11

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 2013 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 l'invest Partners sont strictement interdites.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président 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 2013.

2013 : Année de continuité

Après le rebond de la croissance mondiale observé en 2012, la dynamique de reprise s'est poursuivie au cours des trois premiers trimestres de l'année 2013 et ce malgré le ralentissement économique observé dans les pays émergents. La croissance de l'économie mondiale pour l'année en cours devrait s'établir au même niveau qu'en 2012, soit +2,9 % (source : FMI).

En Europe, la situation reste cependant très fragile. Même si des signes clairs de redressement économique apparaissent, ils concernent essentiellement les pays du nord avec en tête l'Allemagne et le Royaume-Uni. La France marque quant à elle toujours le pas avec une croissance nulle cette année.

Criteo montre la voie

550 millions d'euros ont été investis dans les start-up tricolores sur les neuf premiers mois de l'année 2013. 2013 s'inscrit donc dans le prolongement de 2012, année au cours de laquelle près de 690 millions d'euros avaient été investis pour soutenir les sociétés innovantes françaises (source : Capital Finance).

L'année 2013 a été marquée par l'introduction en bourse de Criteo sur le Nasdaq à New York. Créée en 2005 à Paris, Criteo est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. La société a atteint 272 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2012 et emploie à présent 800 salariés, dont plus de 350 ingénieurs basés à Paris. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès 2006 et reste à ce jour son premier actionnaire. La société est valorisée plus d'un milliard d'euros et a levé 250 millions de dollars lors de son introduction en bourse dans le but de financer la poursuite de son développement.

Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2013, Idinvest Partners a investi 69 millions d'euros dans 50 PME innovantes et a lancé deux nouveaux FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF tout en participant au financement des sociétés innovantes françaises.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller HSBC 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 2013

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 574,13 euros au 30 septembre 2012 à **711,16 euros** au 30 septembre 2013, soit une hausse nette de frais de 23,9 % sur l'exercice.

Au 30 septembre 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 30 septembre 2013, ces investissements s'élèvent à **1,5 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+26,1 %
Pretty Simple	+30,3 %
Scality	+1,8 %
Mediastay Holding	-1,0 %
Kobojo	-1,1 %
Celsius X VI II	-4,4 %
Divers autres ⁽¹⁾	+0,5 %
Evolution des cours de bourse	-0,2 %
Erytech Pharma	+0,8 %
IntegraGen	-0,4 %
Adocia	-0,6 %
Cession avec moins-values	-1,3 %
Kobojo	-1,3 %
Performance des placements diversifiés	+1,3 %
Frais et autres mouvements divers	-2,0 %
TOTAL	+23,9 %

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

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.

Au cours de l'exercice, la stratégie du fonds a principalement visé à profiter de la hausse des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis. Le fonds a ainsi procédé à la réallocation d'une partie de son portefeuille de placements obligataires, afin de renforcer son exposition aux marchés actions européens et nord-américains.

Le FCPI est aujourd'hui composé à 5,8 % d'OPCVM actions ou obligations et à 2,7 % d'OPCVM monétaires. La contribution nette de ces OPCVM sur le semestre écoulé s'est établi à +1,3 % de l'actif net du fonds.

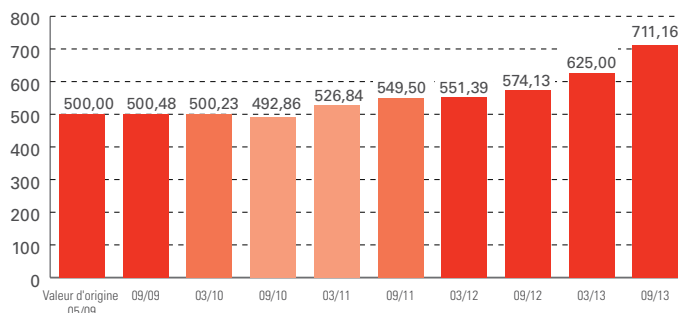
Au 30 septembre 2013, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **1,6 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 30/09/2013

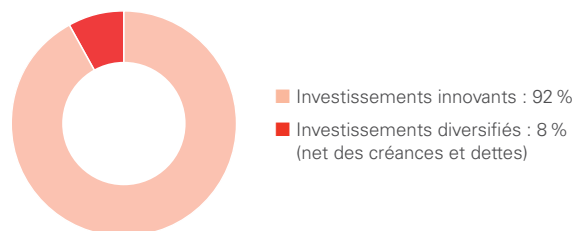
Valeur liquidative de la Part A	711,16 €
Actif net du fonds	19 003 740,54 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	13,8 %
Variation depuis 1 an	23,9 %
Variation depuis l'origine	42,2 %

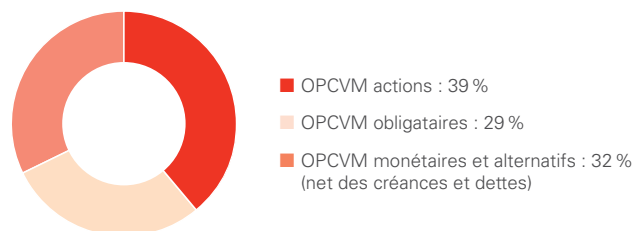
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
 - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - T MultiSelect
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires et alternatifs**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash

Investissements innovants

Au 30 septembre 2013, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés à 17,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 7,2 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽²⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'établit à 79,5 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans six sociétés déjà en portefeuille. Parmi celles-ci, nous pouvons citer la société Erytech Pharma, qui s'est introduite en bourse en avril 2013 et qui poursuit le développement de son traitement contre la leucémie, ainsi que la société Nenuphar, qui développe des éoliennes flottantes à axe vertical en partenariat avec EDF et Technip et qui devrait installer prochainement sa première ferme éolienne en Méditerranée.

Au 30 septembre 2013, les changements de valorisation sont les suivants :

- la société Pretty Simple a été revalorisée sur la base d'un panel de sociétés comparables (impact de +30,3 %);
- les sociétés Scality, Crocus Technology, Nenuphar et Mediastay Holding ont été revalorisées sur la base des derniers tours de financement réalisés (impact global de +1,3 %);
- la société Kobojo est valorisée à zéro suite à l'opération de cession d'actions menée en août 2013 (impact de -2,4 %);
- la société Celsius X VI II a été provisionnée à hauteur de 100 % de son prix de revient face aux incertitudes sur la pérennité de son activité (impact de -4,4 %);
- les sociétés cotées Adocia, Erytech Pharma et IntegraGen ont été valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre (impact de -0,2 %).

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

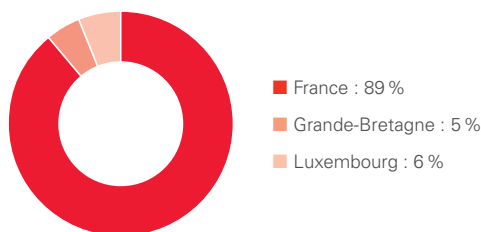
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Scality	fev.-mai 2013	77 645	Solutions innovantes de stockage de données
Kobojo	fev.-avr.-juin 2013	158 085	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook
Mediastay Holding	mars-juin 2013	67 209	Monétisation de trafic sur Internet via des jeux de loterie et 'casual'
Nenuphar	avr.-juin 2013	330 028	Fabricant d'éoliennes à axe vertical pour l'éolien en mer flottant
Celsius X VI II	avr.-juil 2013	86 666	Fabricant de téléphones mobiles de luxe
Erytech Pharma	avr. 2013	37 238	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques
Total		756 871	

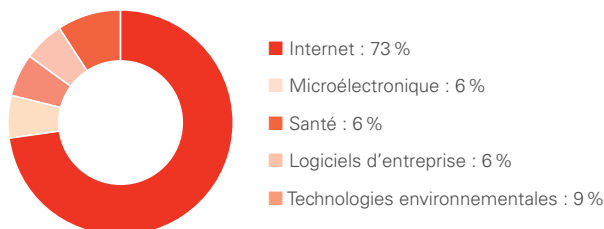
Cession réalisée au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Kojobo	août-2013	1	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook

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 de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Celsius X VI II	Télécom	France	↘	Provision de 100 %
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Kobojo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Dernier cours de bourse (-) décote de lock-up
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 92 % de l'actif net du fonds.

Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Prix de revient
Appsfire	Internet	France	260 148 €
Celsius X VI II	Télécom	France	866 907 €
Criteo	Internet	France	735 708 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	468 000 €
Howto Media Group (CCM Benchmark)	Internet	France	777 999 €
Kobojo	Internet	France	2 012 €
Mediastay Holding	Internet	France	757 210 €
Nenuphar	Technologies environnementales	France	1 319 931 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	371 694 €
Pretty Simple	Internet	France	951 612 €
RBP Luxembourg (zeturf.fr)	Internet	Luxembourg	1 212 000 €
Scality	Logiciels d'entreprise	France	729 704 €
Winamax.com	Internet	Grande Bretagne	432 600 €
Total			8 885 525 €

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Prix de revient
Adocia	Internet	France	372 067 €
Erytech Pharma	Santé	France	705 530 €
IntegraGen	Santé	France	193 276 €
Total			1 270 873 €



Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 70
www.adocia.com

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

Faits récents

La société, cotée en bourse depuis février 2012, a récemment récupéré les droits commerciaux de son insuline ultra-rapide qui était sous contrat avec E Lilly. La société envisage maintenant de développer cette molécule elle-même.

Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

Appsfire



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 12
www.appsfire.com

Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

Faits récents

Appsfire a fait clairement évoluer son offre en deux ans : d'une application de découverte et de promotions d'application mobile, la société propose désormais toute la palette d'offres d'une société de marketing mobile. Durant l'été 2013, le manager a déménagé aux Etats-Unis afin d'accélérer le développement d'Appsfire sur ce territoire.

Dirigeant

Yann Lechelle, président

Celsius



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : télécoms
Effectif : 8
www.celsius-x-vi-ii.com

Activité

Fabricant de téléphones mobiles de haute horlogerie.

Faits récents

Face à la faiblesse de ses revenus, la société a réduit ses programmes d'investissement concernant le troisième modèle de téléphone en cours de développement. Deux nouveaux distributeurs spécialisés sur les clients très haut de gamme s'occupent des ventes des modèles I et II.

Dirigeant

André Romaric, président-directeur général

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 800
www.criteo.com

Activité

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

Faits récents

Criteo a fait une entrée remarquable sur le Nasdaq de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Crocus technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 55
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

Faits récents

Crocus Technology a réalisé en juin 2013 une augmentation de capital de 24 millions d'euros auprès de ses investisseurs historiques et d'un nouvel investisseur industriel. La construction de l'usine à Moscou est bien avancée, Crocus prévoit de livrer ces premiers produits au quatrième trimestre 2013.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Erytech Pharma



Année de création : 2004
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 40
www.erytech.fr

Activité

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

Faits récents

La société, cotée en bourse depuis avril 2013, a annoncé récemment la fin du recrutement de sa première phase III pour son médicament soignant les patients atteints de leucémie aiguë lymphoblastique.

Dirigeant

Gil Beyen, président-directeur général

Howto Media Group



Année de création : 2009
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 170
www.commentcamarche.net

Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

Faits récents

Le groupe a été constitué par la fusion de Benchmark Group (l'Internaute, Copains d'avant) avec le site commentcamarche.net. Après une phase de réorganisation suivant la fusion, le groupe poursuit ses ventes d'espaces publicitaires via ses différents sites (fort dynamisme du Journal des Femmes en particulier). Le Groupe a procédé à l'acquisition de la société Touchvibes, spécialisée dans les services B2B sur Internet.

Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 35
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

Le premier semestre 2013, marqué par le lancement d'un nouveau test sur le marché américain, a permis à la société de consolider sa position de leader des services en génomique. Les ventes de ces derniers ont augmenté de 18 % au 1^{er} semestre 2013.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Kobojo



Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 38
www.kobojo.com

Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

Face aux difficultés du studio à créer des jeux suffisamment rentables, Idinvest Partners a préféré céder la majorité de sa participation aux autres actionnaires de la société.

Dirigeant

Mario Rizzo, directeur général

Nenuphar



Année de création : 2006
Siège social : Lille
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 21
www.nenuphar-wind.com/fr

Activité

Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.

Faits récents

Les éoliennes développées par Nénuphar, en partenariat avec EDF Energies Nouvelles et Technip, s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes en mer flottantes. En décembre 2012, elles ont été sélectionnées dans un programme de financement européen, le NER 300. Ce programme va permettre l'installation en Méditerranée d'une première ferme éolienne.

Dirigeant

Charles Smadja, directeur général

Mediastay Holding



Année de création : 2007
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : Internet
Effectif : 35
www.mediastay.com

Activité

Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux 'casual'.

Faits récents

Après un premier semestre difficile, l'activité s'est stabilisée. Mediastay continue de signer de belles licences tel que "Qui veut gagner des millions" ou "Plus belle la vie" afin d'en développer des jeux sur Internet, Facebook et mobile.

Dirigeant

Jerome Balmes, président

Pretty Simple



Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 45
www.prettysimple.com

Activité

Éditeur de jeux sociaux en ligne sur la plateforme Facebook (*Criminal Case*).

Faits récents

Pretty Simple connaît un fort succès avec *Criminal Case*, lancé mi-décembre 2012, qui se classe au deuxième rang des jeux mondiaux sur Facebook avec 9 millions de joueurs par jour. Le studio initie actuellement le développement d'un nouveau jeu tout en maintenant une équipe importante sur *Criminal Case*.

Dirigeant

Bastien Cazenave, président-directeur général

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.zeturf.fr

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Zeturf a su s'imposer comme l'une des meilleures et des plus importantes sources d'informations des courses hippiques sur Internet. La société, second opérateur sur le marché des paris hippiques en France, reste le seul concurrent crédible face au PMU.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 40
www.scality.com

Activité

Solutions innovantes de stockage de données.

Faits récents

Scality a finalisé un tour de financement significatif de 14 millions d'euros avec des investisseurs français et américains, afin d'accroître sa présence commerciale et marketing aux États-Unis, en Europe et au Japon. Plus récemment, Scality a annoncé son entrée dans le marché des médias grâce à la signature avec RTL d'un projet de vidéo à la demande.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Winamax.com



Année de création : 2005
Siège social : Londres
Secteur : Internet
Effectif : 60
www.winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

La société occupe désormais la place de numéro 1 en France devant Poker Star. Le marché du Poker en France est relativement stable. La société augmente donc son chiffre d'affaires en prenant des parts de marché à ses concurrents.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général

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	Performance depuis l'origine *
					Au 30/06/2013	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 694,06 €	16,1 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 300,92 €	-0,8 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	2 429,02 €	4,7 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	462,84 €	-7,4 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	488,74 €	-2,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	482,59 €	-3,5 %
					Au 30/09/2013	
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	651,90 €	30,4 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	711,16 €	42,2 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	627,61 €	25,5 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	484,73 €	-3,1 %

* 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

