



FCPI Objectif Innovation 4

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2010
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010927095
Valeur liquidative de la part A au 30/06/12	456,75 €

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 juin 2012 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 460,53 euros au 31 décembre 2011 à **456,75 euros** au 30 juin 2012, soit une légère baisse (nette de frais) de -0,8 % au cours du semestre écoulé.

Le FCPI Objectif Innovation 4 a commencé ses investissements en janvier 2011. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 31 décembre 2012 au moins 60 % de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le fonds a d'ores et déjà investi **5 millions d'euros** dans **12 sociétés innovantes**.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés" est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** représentent **3,0 millions d'euros** (en prix de revient).

Hors frais, la performance du FCPI Objectif Innovation 4 sur le premier semestre 2012 s'explique principalement par les revalorisations des sociétés en portefeuille (impact de -0,1 %) et l'évolution de la valeur boursière des placements diversifiés (impact de +1,5 %). L'évolution de la valorisation du fonds au cours du semestre est néanmoins peu significative, les FCPI connaissant généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de pouvoir s'apprécier par la suite.

Les frais et autres mouvements divers impactent l'actif net de -2,2 %.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés innovantes. La politique de gestion du FCPI Objectif Innovation 4 vise à constituer puis maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40 % du portefeuille du fonds.

Au cours de ce semestre, le FCPI Objectif Innovation 4 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions et obligataires afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds est positive sur le semestre.

- Les **OPCVM actions** représentent désormais environ **10,0 %** de l'actif net du FCPI. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,6 %.
- Les **OPCVM obligataires** représentent désormais **12,8 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,8 %.
- Les **OPCVM monétaires** représentent désormais **15,6 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,08 %.

Au 30 juin 2012, les investissements réalisés dans les **placements diversifiés** sont valorisés **3,1 millions d'euros** (net des créances et dettes).

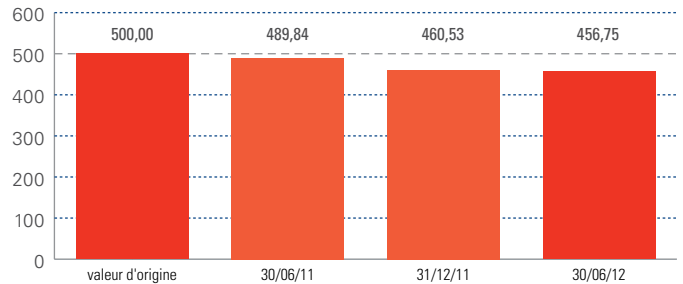
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4 au 30 juin 2012

Valeur Liquidative de la Part A	456,75 €
Actif net du fonds	7 968 215,89 €

Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-0,8 %
Variation depuis 1 an	-6,8 %
Variation depuis l'origine	-8,7 %

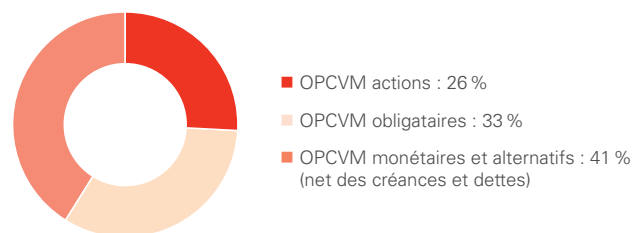
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
 - MV Euro Flex
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 4 sont valorisés à 4,9 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 56,13 % au 30 juin 2012. Ce ratio devra atteindre 60 % avant le 31 décembre 2012.

Cinq nouveaux investissements ont été réalisés au cours du semestre pour un montant total de 2,2 millions d'euros. Parmi ces derniers, nous pouvons citer :

- 0,8 million d'euros investis dans la société **Cyber Group Studios** dans le cadre d'un tour de financement de 5 millions d'euros. Cette société, spécialisée dans la production de dessins animés en Europe, a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 3,7 millions d'euros.
- 0,8 million d'euros investis dans la société **Sensee** dans le cadre d'un tour de financement de 17,5 millions d'euros. Sensee a une position de leader sur la vente de lentilles de contact et de lunettes via Internet.
- 0,3 million d'euros investis dans la société **Viadeo** lors d'une augmentation de capital de 24 millions d'euros. La société propose un site de mise en relation professionnelle. Elle connaît depuis plusieurs années une forte croissance en France et à l'Internationale grâce notamment à sa bonne implantation en Chine.
- Un réinvestissement a par ailleurs été réalisé dans la société **Talend** dans le cadre d'une augmentation de capital de 2,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, les sociétés **BioAlliance Pharma** et **ConcoursMania** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique.

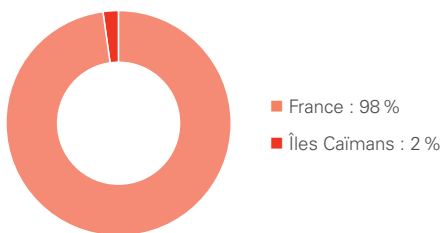
Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cyber Group Studios	mars-12	800 002	Production de séries télévisées pour la jeunesse
Lyatiss	mai-12	82 500	Solution d'optimisation réseau (cloud)
Sensee	mai-12	834 905	Vente de lentilles de contact et de lunettes sur internet
Viadeo	avr-12	333 185	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
Webedia	mars-12	126 319	Site internet dédié à l'actualité des célébrités
Total		2 176 911	

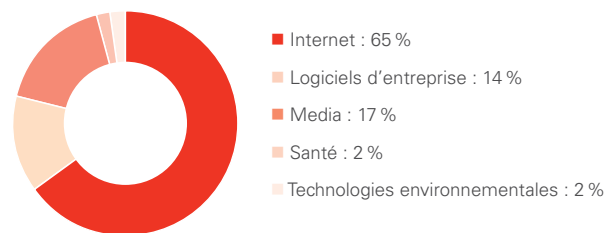
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Talend	mai-12	251 144	Éditeur de logiciels en open source
Total		251 144	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
ConcoursMania	Internet	France	↗	Hausse 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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 62 % 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