



FCPI Objectif Innovation 4
Rapport annuel de gestion

31 décembre 2011

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 31 décembre 2011	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Bioalliance Pharma	6
ConcoursMania	6
Criteo	6
Ifeelgoods	7
JD Holding Inc	7
MKG Holding	7
Talend	7

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 décembre 2011 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 Iinvest Partners sont strictement interdites;



Benoist Grossmann

Christophe Bavière

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Objectif Innovation 4 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2 % selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2 % cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement au sein de l'Union européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises se maintient

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'inscrit en baisse de 23 %, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. Le premier semestre 2011 a été marqué par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. 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 31 décembre 2011

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500 euros à la constitution du fonds à **460,53 euros** au 31 décembre 2011, soit une baisse nette de frais de 7,9 % sur l'exercice.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont consacrés à la constitution du portefeuille innovant qui doit, à l'issue de la période d'investissement, représenter 60 % du portefeuille du fonds. Au 31 décembre 2011, le FCPI Objectif Innovation 4 a d'ores et déjà effectué **7 investissements** pour un montant de **2,6 millions d'euros** (en prix de revient). Afin de prolonger cette dynamique, l'équipe de gestion étudie actuellement de façon active et rigoureuse plusieurs dossiers qui pourront déboucher sur de nouveaux investissements dans les prochains mois.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,5 millions d'euros** en prix de revient.

L'évolution de la valeur liquidative du FCPI Objectif Innovation 4 sur l'exercice 2011 s'explique principalement par la variation négative du cours de bourse de la société cotée **Bioalliance Pharma** (impact de -0,7 % sur l'actif net du fonds) et la baisse de la valeur boursière des placements diversifiés (impact de -2,9 %).

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 placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40 % du portefeuille du fonds.

A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en placements diversifiés. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans des sociétés innovantes.

Au 31 décembre 2011, les OPCVM actions sont répartis entre 4 sociétés de gestion différentes et représentent 9,2 % de l'actif net du FCPI. Leur contribution nette est de -3 % sur l'exercice.

Les **OPCVM actions** représentent **9,2 %** de l'actif net du FCPI au 31 décembre 2011. Leur contribution nette est de -3 % sur l'exercice. Les **OPCVM obligataires** représentent eux **11,9 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution sur l'exercice est négative et s'établit à -0,5 %. Les **OPCVM monétaires** représentent **45,8 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur l'exercice est de +0,6 %.

Au 31 décembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **5,4 millions d'euros** en valeur estimée.

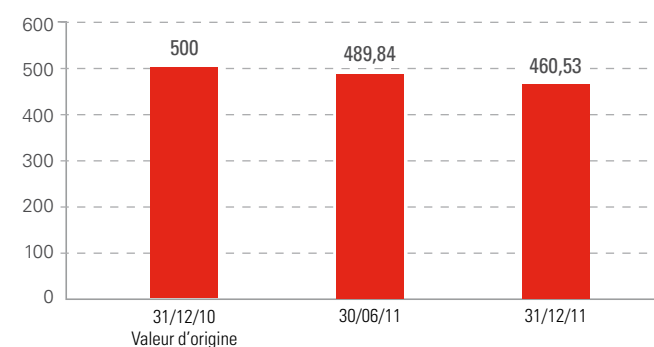
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4 au 31 décembre 2011

Valeur Liquidative de la Part A	460,53 €
Actif net du fonds	8 045 131,67 €

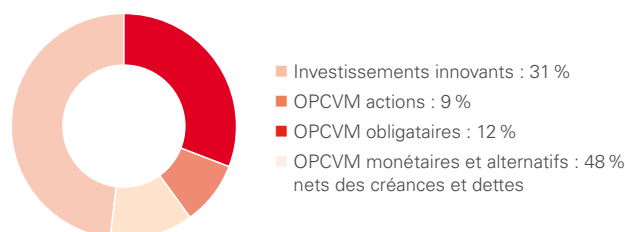
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-6,0 %
Variation depuis 1 an	-7,9 %
Variation depuis l'origine	-7,9 %

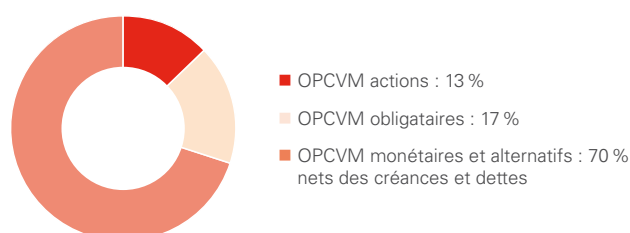
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM 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
- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - MV Euro Flex
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe

Investissements innovants

Le portefeuille du FCPI Objectif Innovation 4 sera composé à terme de participations issues des domaines de la Santé, des Technologies Environnementales et des Technologies de l'Information. Durant son processus d'investissement, le FCPI Objectif Innovation 4 sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres véhicules d'investissement gérés par Idinvest Partners. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissements figurant dans les règlements des fonds.

Dans ce contexte, le FCPI objectif innovation 4 a d'ores et déjà réalisé **7 investissements** dans des sociétés innovantes parmi lesquelles nous pouvons citer la société **Talend**, qui édite des logiciels de gestion de données libres, la société **Criteo**, qui développe des solutions de ciblage publicitaire basé sur l'historique de navigation, et la société **Mediastay**, qui propose des loteries gratuites en ligne.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles est de 28,39 %, il devra atteindre le minimum légal de 60 % à la fin de la période d'investissement.

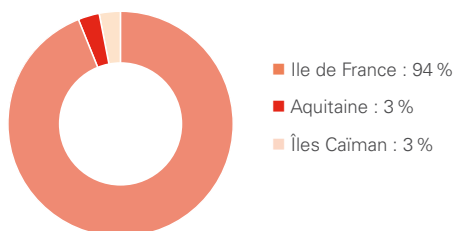
Au 31 décembre 2011, les principales variations de valorisation des participations détenues par le fonds correspondent à la variation négative des cours des sociétés cotées **Bioalliance Pharma** (impact -0,7 %) et **ConcoursMania** (impact de +0,04 %).

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

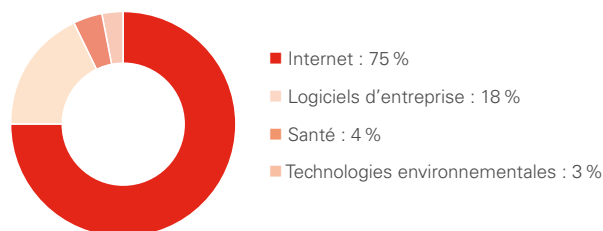
Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Mediastay	avr-11	710 001	Monétisation de jeux de loterie gratuites en ligne
ConcoursMania	mai-11	79 990	Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours
lfeelgoods	juin-11	342 599	Editeur d'une solution de coupons numériques
Criteo	juin-11	741 998	Développement de solutions de ciblage publicitaire
Bioalliance Pharma	juil-11	157 252	Traitements ciblant certaines pathologies rares
Talend	oct-11	454 176	Editeur de logiciels libres de gestion de données
JD Holding Inc	oct-11	69 217	Solutions de stockage d'énergie
Total		2 555 233	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
ConcoursMania	Internet	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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 31 % de l'actif net du fonds.

Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Sociétés innovantes non cotées	Prix de revient
Criteo	741 998 €
Ifeelgoods	342 543 €
Ifeelgoods INC	57 €
JD Holding Inc	69 217 €
MKG Holding	710 001 €
Talend	454 176 €

Sociétés innovantes cotées	Prix de revient
Bioalliance Pharma	157 252 €
ConcoursMania	79 990 €

Bioalliance Pharma CAST



Année de création : 1997
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 54
www.bioalliancepharma.com

Activité

Développement de soins de support et de médicaments thérapeutiques ciblant certaines pathologies rares.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse avec succès en juillet 2011 et a poursuivi son développement sur les marchés japonais et américain. La société vient également de recevoir l'autorisation de l'AFSSAPS pour démarrer une étude clinique de phase II sur le Livatag, son produit contre le cancer primaire du foie.

Dirigeant

Judith Greciet, directeur général

ConcoursMania



Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 50
www.concoursmania.com

Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse en mai 2011 et vient de finaliser sa première acquisition post IPO, sa sixième en tout. La société rachetée, Actiplay, est un studio de développement de jeux BtoB en 3D basé à Montpellier. L'entreprise apporte compétence technique et accès aux grandes agences de communications au Groupe ConcoursMania.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 395
www.criteo.com

Activité

Plateforme Internet d'optimisation de la publicité.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires progresse de façon significative et les effectifs sont en très forte augmentation afin d'accompagner la croissance de la société, notamment aux États-Unis.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Ifeelgoods



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.ifeelgoods.com

Activité

Éditeur d'une solution de coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

Faits récents

IFeelGoods compte maintenant une cinquantaine de clients en Europe et aux États-Unis parmi lesquels Gap, Universal Pictures, Walmart ou La Redoute. La société élargit actuellement son portefeuille de coupons au delà des Crédits Facebook, grâce à des accords avec Apple, Zynga et Skype par exemple.

Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

JD Holding Inc



Année de création : -
Siège social : Grand Cayman
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 180
www.pdenery.com

Activité

Solutions stationnaires de stockage d'énergie.

Faits récents

Prudent Energy fournit des solutions stationnaires de stockage d'énergie à très longue durée de vie particulièrement adaptées au stockage des énergies renouvelables. La société est en train de réaliser des installations de plusieurs mégawatts, ce qui constitue une première mondiale pour des batteries de ce type.

Dirigeant

Chiang Johnson, président-directeur général

MKG Holding



Année de création : 2007
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : Internet
Effectif : 115
www.mediastay.com

Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites et jeux en compte propre et pour compte de tiers.

Faits récents

L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1...) marche très bien. La société vient de recruter deux personnes clés : un directeur des opérations et un directeur commercial. Elle projette d'ouvrir des bureaux en Allemagne et au Brésil.

Dirigeant

Jerome Balmes, président

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 383
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

La société continue de croître très fortement et vient de recruter un directeur des partenariats afin de développer ses ventes indirectes. Elle a aussi gagné son plus important client durant l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

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