



FCPI Objectif Innovation 4

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2014

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 30/06/14 | 572,29 € |

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 2014 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.

Revue de gestion au 30 juin 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 557,76 euros au 31 décembre 2013 à **572,29 euros** au 30 juin 2014, soit une hausse nette de frais de 2,6 % sur le semestre.

Au 30 juin 2014, le FCPI Objectif Innovation 4 a investi dans **14 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **5,7 millions d'euros** (en prix de revient).

Les **investissements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **1,9 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

| | |
|---|---------------|
| Revalorisation des sociétés en portefeuille | +2,7 % |
| Social Point | +3,7 % |
| Cyber Group Studios | +0,4 % |
| Mediastay Holding | -0,2 % |
| JD Holding | -0,3 % |
| Lyatiss | -0,9 % |
| Evolution des cours de bourse | +1,2 % |
| Bioalliance Pharma | +1,0 % |
| Criteo | +0,9 % |
| Viadeo | -0,7 % |
| Performance des placements diversifiés | +0,6 % |
| Frais et autres mouvements divers | -1,9 % |
| TOTAL | +2,6 % |

Investissements diversifiés

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

Au cours du premier semestre 2014, un arbitrage a été réalisé au sein de la poche actions afin de profiter du dynamisme des fonds investis dans des sociétés versant de forts dividendes. L'OPCVM Allianz Euroland Equity Growth a ainsi été remplacé par l'OPCVM Allianz European Equity Dividend.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 23,7 % de l'actif net du FCPI dont 18,2 % d'OPCVM actions et obligations et 5,5 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur l'exercice écoulé est de +0,6 %.

Au 30 juin 2014, la valeur boursière de ces **investissements diversifiés** est de **2,4 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

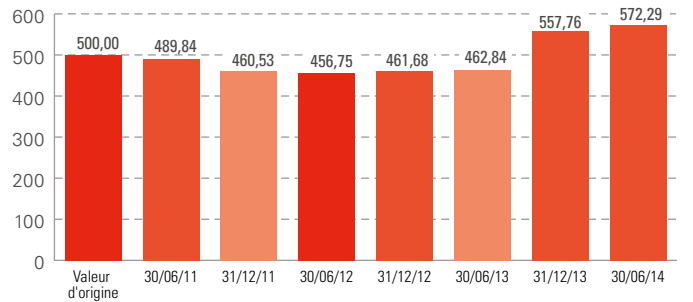
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4 au 30 juin 2014

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Valeur liquidative de la part A | 572,29€ |
| Actif net du fonds | 9 958 620,72€ |

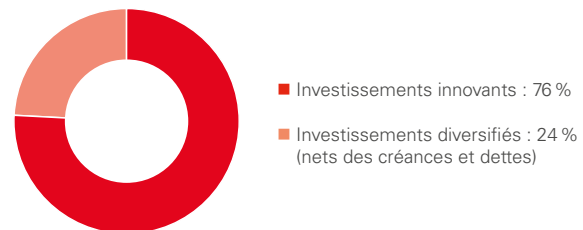
Évolution des performances

| | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | +2,6 % |
| Variation depuis 1 an | +23,6 % |
| Variation depuis l'origine | +14,5 % |

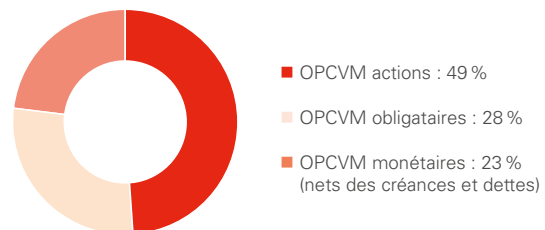
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

• OPCVM actions

- Allianz European Equity Dividend
- HSBC Gif Euroland Equity
- Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

• OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield
- HSBC T MultiSelect
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

• OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2014, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 4 sont valorisés à 7,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 1,9 million d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élevé à 65,0 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation 4 a réinvesti dans 4 sociétés innovantes déjà en portefeuille :

- Viadeo, qui édite une plateforme de mise en relation professionnelle sur Internet;
- Cyber Group Studios, société de production de séries d'animation pour la jeunesse;
- Lyatiss, qui développe une solution d'optimisation réseau pour infrastructures de cloud computing;
- JD Holding, qui développe des solutions de stockage d'énergie.

Au 30 juin 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société Social Point a été revalorisée au prix du dernier tour de financement réalisé au cours du semestre (impact de +3,7 %);
- les titres acquis lors du réinvestissement dans la société Cyber Group Studios ont été revalorisés au prix du dernier tour de financement (impact de +0,2);
- une provision a été passée sur les titres de Mediastay Holding, JD Holding et Lyatiss face aux difficultés opérationnelles rencontrées par ces trois sociétés (impact global de -1,4 %);
- les titres de la société Criteo ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2014, moins une décote prudentielle de 15 % pour refléter la volatilité du cours et le risque de change (impact de +0,9 %);
- les titres de Viadeo ont été valorisés au prix anticipé de l'introduction en bourse de la société prévue début juillet, moins une décote prudentielle de 25 % (impact de -0,7 %);
- les titres des sociétés Bioalliance Pharma et Groupe ConcoursMania ont été valorisés à hauteur de leurs cours de bourse du 30 juin 2014 (impact global de +1,0 %).

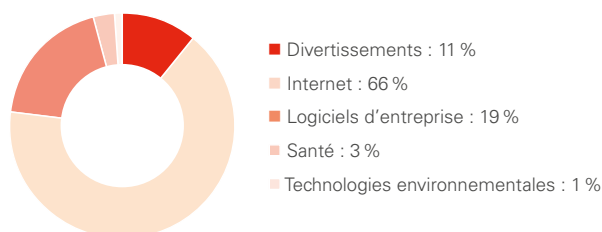
Par ailleurs, les intérêts cumulés sur les obligations convertibles détenues dans la société Cybergroup Studios impactent l'actif net de +0,2 %.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2013.

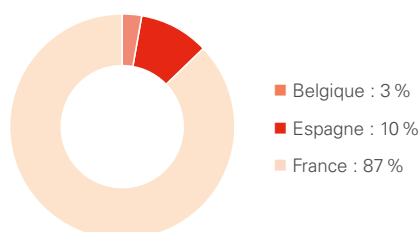
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|---------------------|----------|---------------|--|
| Viadeo | janv.-14 | 33 600 | Plateforme Internet de mise en relation professionnelle |
| JD Holding | févr.-14 | 7 600 | Solutions stationnaires de stockage d'énergie |
| Cyber Group Studios | mars-14 | 22 998 | Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse |
| Lyatiss | avr.-14 | 14 792 | Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de cloud computing |
| Total | | 78 990 | |

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

| Sociétés innovantes non cotées | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------|-----------|--|
| JD Holding | Technologies environnementales | Iles Caïmans | ↘ | Provision de 50 % |
| Lyatiss | Télécom | France | ↘ | Provision de 100 % |
| Mediastay Holding | Internet | France | ↘ | Provision de 100 % |
| Social Point | Internet | Espagne | ↗ | Prix d'un investissement récent |
| Viadeo | Internet | France | ↘ | Cours anticipé d'introduction en bourse |
| Webedia | Internet | France | ↗ | Prix d'une offre de rachat |
| Sociétés innovantes cotées | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
| Bioalliance Pharma | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |
| Criteo | Internet | France | ↗ | Cours de bourse, moins decote prudentielle |
| Groupe ConcoursMania | Internet | France | ↘ | 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 76 % de l'actif net du fonds.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
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

