



FCPI Objectif Innovation 5

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2014

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
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	FR0011118652
Valeur liquidative de la part A au 30/06/14	567,09€

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 547,00 euros au 31 décembre 2013 à **567,09 euros** au 30 juin 2014, soit une hausse nette de frais de 3,7 % sur le semestre.

Au 30 juin 2014, le FCPI Objectif Innovation 5 a investi dans **28 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **3,8 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 **1,6 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+3,9 %
Social Point	+3,9 %
Evolution des cours de bourse	+0,8 %
Criteo	+0,6 %
Adocia	+0,5 %
GenticeL	+0,3 %
Viadeo	-0,6 %
Performance des placements diversifiés	+0,7 %
Frais et autres mouvements divers	-1,7 %
TOTAL	+3,7 %

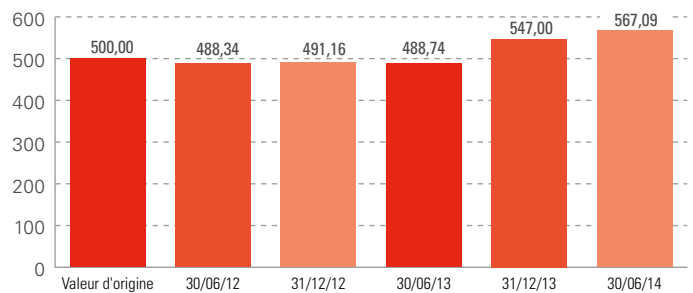
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5 au 30 juin 2014

Valeur liquidative de la part A	567,09 €
Actif net du fonds	6 569 782,92 €

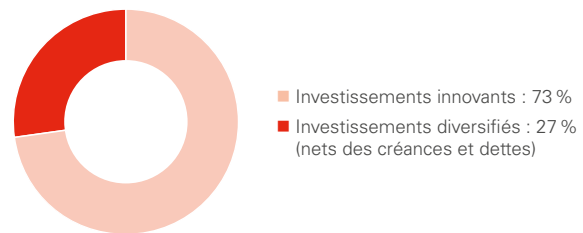
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+3,7 %
Variation depuis 1 an	+16,0 %
Variation depuis l'origine	+13,4 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

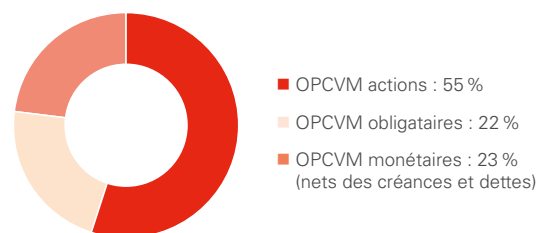
Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

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 26,6 % de l'actif net du FCPI dont 20,4 % d'OPCVM actions et obligations et 6,2 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur l'exercice écoulé est de +0,7 %.

Au 30 juin 2014, la valeur boursière de ces **investissements diversifiés** est de **1,7 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

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
 - 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 5 sont valorisés à 4,8 millions d'euros, soit une plus-value latente de 1,0 million d'euros.

A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes s'élève à 65,9 %⁽¹⁾, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation 5 a réinvesti 0,2 million d'euros dans 5 sociétés innovantes déjà en portefeuille. Le fonds a notamment participé à l'introduction en bourse sur Euronext de Viadeo, plateforme de mise en relation professionnelle sur Internet, le 2 juillet 2014. A cette occasion, la société a levé 32,7 millions d'euros afin d'accélérer le développement de son activité à l'international.

En parallèle, la société Genticel s'est également introduite en bourse sur Euronext. L'opération, qui a rencontré un vif succès, a permis à la société de lever près de 35 millions d'euros afin d'accélérer le développement de son vaccin thérapeutique contre le papillomavirus responsable du cancer du col de l'utérus.

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

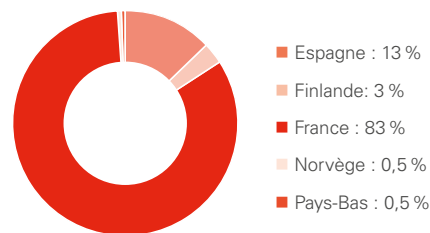
- la société Social Point a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement (impact de +3,9 %);
- les titres de la société Criteo ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2014, moins une décote prudentielle de 15 % pour refléter la volatilité du cours et le risque de change (impact de +0,6 %);
- les titres de la société Viadeo ont été valorisés au prix anticipé de l'introduction en bourse, moins une décote prudentielle de 25 % (impact de -0,6 %);
- les titres des sociétés cotées Adocia et Genticel ont été valorisés à leur cours de bourse au 30 juin 2014 (impact global de +0,8 %).

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

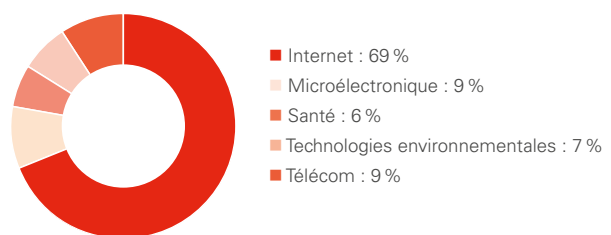
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Viadeo	janv.-14	18 200	Plateforme Internet de mise en relation professionnelle
Forsee Power	fev. 14 - mai. 14	154 009	Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité
Meninvest	mars.-14 - juin-14	49 260	Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.
Odyssey Music Group	avril-14	3 967	Musique à la demande sur Internet (deezer.com)
Ezakus	mai-14	14 500	Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'image de marque
Total		239 935	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variation de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Prix anticipé d'introduction en bourse
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse, moins décote prudentielle
Genticel	Santé	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 73 % 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

