



FCPI Objectif Innovation 5

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

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 30/06/12	488,34 €

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.

Revue de gestion au 30 juin 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500,00 euros à la constitution du fonds à **488,34 euros** au 30 juin 2012, soit une légère baisse de -2,3 % au cours du semestre écoulé.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont consacrés à la constitution du portefeuille de sociétés innovantes qui doit, à l'issue de la période d'investissement, représenter 60 % du portefeuille du fonds. Au 30 juin 2012, le FCPI Objectif Innovation 5 déjà a effectué **5 investissements** pour un montant de **516 803,98 euros** (en prix de revient).

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 **5,15 millions d'euros** (en prix de revient).

L'évolution de la valorisation du fonds au cours du semestre est peu significative, les FCPI connaissant généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. Ce type de fonds investit en effet dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, lorsque les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, lesquelles ne sont généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

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 5 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 5 s'est positionné sur les différents types d'OPCVM actions, obligations et monétaires. Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 4 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes.

- Les **OPCVM actions** représentent désormais **6 %** de l'actif net du FCPI. Leur contribution nette sur le semestre est nulle.
- Les **OPCVM obligataires** représentent désormais **21,3 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,17 %.
- Les **OPCVM monétaires** représentent désormais **64 %** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,26 %.

Au 30 juin 2012, les investissements réalisés dans les **placements diversifiés** sont valorisés **5,17 millions d'euros** (net des créances et dettes).

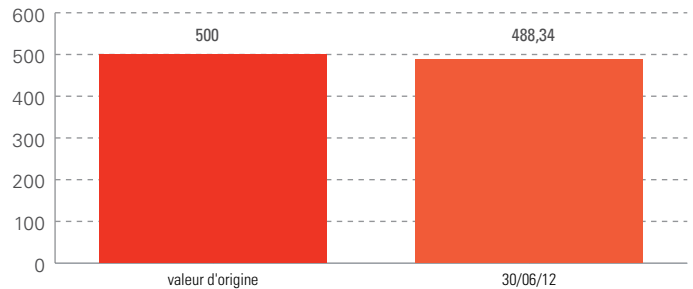
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5 au 30 juin 2012

Valeur liquidative de la part A	488,34 €
Actif net du fonds	5 657 423,87 €

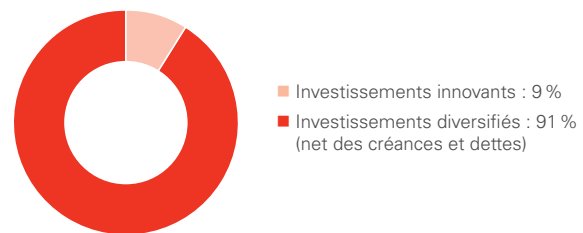
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,3 %
Variation depuis 1 an	n.s.
Variation depuis l'origine	-2,3 %

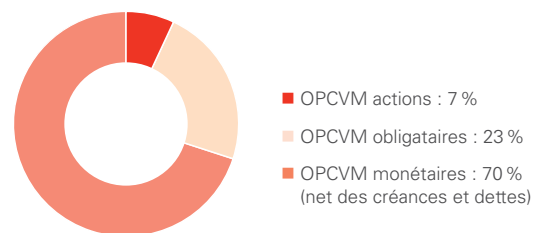
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz RCM Euroland Equity Growth
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
- **Supports monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat
 - Palatine Moma
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Schroder ISF Euro Corporate BdC
 - WestLB Mellon Comp Euro High Yield BdB

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 5 sont valorisés à 0,49 million d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 8,90 % au 30 juin 2012. Ce ratio devra atteindre 30 % avant le 29 avril 2013 puis 60 % avant le 31 décembre 2013.

Cinq investissements ont été réalisés au cours du semestre pour un montant total de 0,52 million d'euros. Parmi ces derniers, nous pouvons citer :

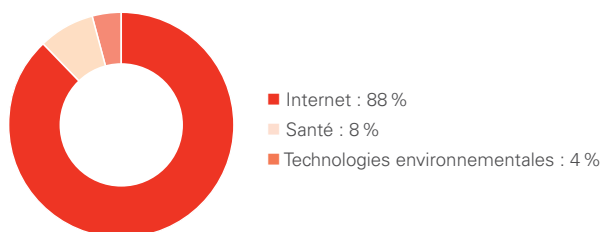
- 0,18 million d'euros investis dans la société **Sensee** dans le cadre d'un tour de financement de 17,5 millions d'euros. Sensee a une position de leader sur la vente de lentilles de contact et de lunettes via internet.
- 0,18 million d'euros investis dans la société **Viadeo** lors d'une augmentation 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'international grâce notamment à sa bonne implantation en Chine.

Au 30 juin 2012, les variations de valorisation des participations détenues par le fonds sont uniquement dues à la variation du cours de la société cotée **Adocia**. La société a été valorisée dans le portefeuille sur la base du cours de bourse du 29 juin 2012 (impact de -0,46 % sur l'actif net du fonds). Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique, du fait de leur investissement récent.

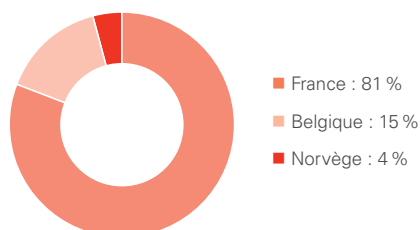
Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	févr-12	67 982	Médecine régénérative et délivrance de protéines thérapeutiques
3999	avr-12	71 999	Espace web pour commerçant vendu par abonnement
Viadeo	avr-12	179 224	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
Sensee	mai-12	177 836	Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet
Seatower	juin-12	19 763	Fournisseur de fondations pour l'énergie éolienne maritime
Total		516 804	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variation de la valorisation au cours de l'exercice

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	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 9 % 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