



FCPI Objectif Innovation 2

Compte-rendu semestriel de gestion
au 30 juin 2010

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2008
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle

Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC Dexia
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010641555

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2010	2 286,51 €
--	------------

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande à 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 France - SA au capital de 337 189 100 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
ORIAS : 07 005 894 - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris
Banque et Société de courtage en assurance immatriculée auprès de l'ORIAS
(Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance - www.orias.fr).

idinvest
PARTNERS
le nouveau nom d'Idinvest Partners

3, boulevard des Italiens - 75113 Paris Cedex 02 - www.idinvest-partners.com

HSBC Premier

HSBC

Votre banque, partout dans le monde

Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de la part A est passée de 2 331,56 € au 31 décembre 2009 à **2 286,51 €** au 30 juin 2010, soit une baisse de 1,9 % sur le premier semestre et de 1,4 % depuis l'origine (*net de frais*).

Au 30 juin 2010, le FCPI Objectif Innovation 2 a d'ores et déjà effectué 6 investissements à hauteur de 1,7 million d'euros (*en prix de revient*).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,3 millions d'euros** (*en prix de revient*).

Après un premier trimestre 2010 plutôt décevant, la croissance économique est repartie au deuxième trimestre grâce à la reprise de l'investissement et du commerce mondial. Les marchés boursiers affichent néanmoins une configuration baissière sur le semestre en raison de la crise d'endettement des États.

La variation de l'actif net du fonds est peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements innovants

Au 30 juin 2010, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation 2 sont valorisés à **1,7 million d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 30,8 % au 30 juin 2010. Le fonds devra atteindre 60 % avant 31 décembre 2010.

⁽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 des parts). Cas particuliers : Clear2Pay (éligible à hauteur de la première tranche libérée soit 83 K€).

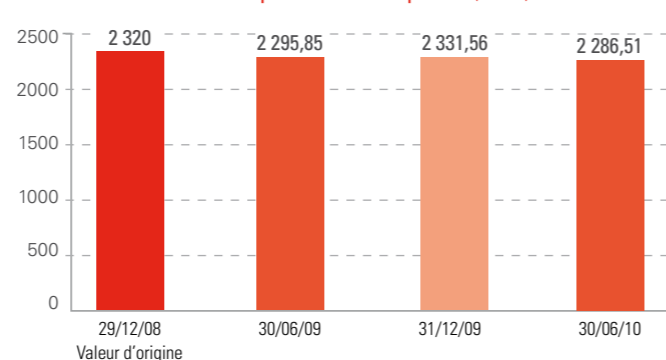
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 2 au 30 juin 2010

Valeur liquidative de la part A	2 286,51 €
Actif net du fonds	5 100 145,65 €

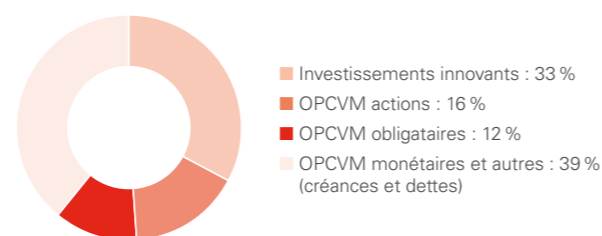
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,9 %
Variation depuis 1 an	-0,4 %
Variation depuis l'origine	-1,4 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements réalisés au premier semestre 2010

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mai-10	81 236	Production de mémoires magnétiques
Integrigen	juin-10	336 546	Diagnostic de l'autisme
Winamax.com	mai-10	456 000	Site de poker en ligne
Total		873 782	

Réinvestissement réalisé au premier semestre 2010

Société	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	juin-10	209 771	Vente de séjours de ski en ligne
Total		209 771	

Sur le premier semestre 2010, le FCPI Objectif Innovation 2 a réalisé 4 investissements dans :

- **Crocus Technology** à hauteur de 81 K€. Elle vise à produire des mémoires magnétiques selon un procédé économiquement viable ;
- **Integrigen** à hauteur de 337 K€. La société développe une activité de service en génétique et une activité de service diagnostic de spécialité (notamment dans l'autisme) ;
- **TravelHorizon** à hauteur de 210 K€. Celle-ci regroupe 10 marques de vente de séjours de ski sur Internet ;
- **Winamax** à hauteur de 456 K€. Cette société opère un site de poker en ligne éponyme.

Au 30 juin 2010, la société **Integrigen** a été valorisée à hauteur de son cours de bourse. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique, du fait de leur investissement récent.

Investissements diversifiés

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

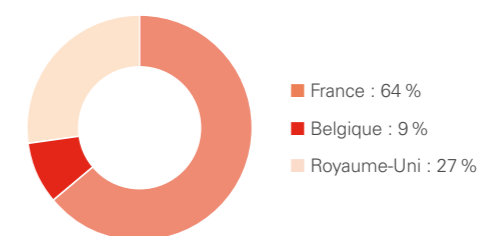
Au 30 juin 2010, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **3,4 millions d'euros** (*net de créances et dettes*). Ces investissements sont répartis entre des supports actions, obligataires et monétaires, sélectionnés lors des comités d'investissement périodiques parmi les OPCVM jugés les plus performants de leurs catégories.

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

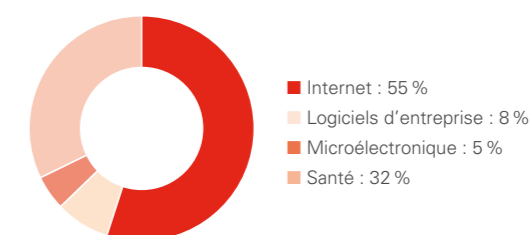
Les investissements diversifiés ont fléchi au premier semestre 2010, dû aux fluctuations sur les marchés boursiers. La baisse des supports actions en portefeuille (impact de -0,9 %) a été légèrement compensée par les supports obligataires (impact de +0,3 %) et monétaires (impact de +0,1 %).

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

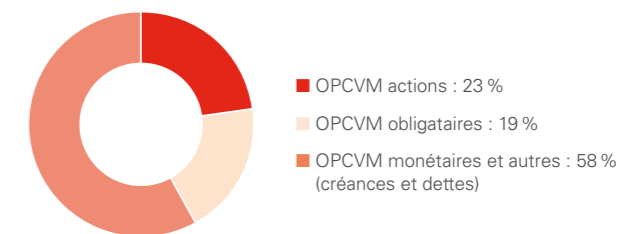
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Tocqueville Dividende
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond
 - Vanguard European Investment Grade Bond
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - HSBC Monétaire Etat
 - LBPAM Trésorerie