

FCPI Objectif Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2009
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	FR0010795229
Valeur liquidative de la part A au 30/06/12	2 402,79€

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 2 205,32 euros au 31 décembre 2011 à **2 402,79 euros** au 30 juin 2012, soit une hausse significative (nette de frais) de 9% au cours du semestre écoulé.

Au 30 juin 2012, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi dans **13 participations** dont une, **Novagali Pharma**, a été cédée en octobre 2011. Le montant restant investi dans les 12 sociétés en portefeuille s'élève à **3,6 millions d'euros** (en prix de revient). Le fonds est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

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 **2,2 millions d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation 3 sur le premier semestre 2012 s'explique par :

- la revalorisation à la hausse de la société **Winamax** et le versement d'un dividende par cette même société (impact de +9,7% sur l'actif net du FCPI) ;
- la baisse des cours de bourse des sociétés cotées **1000mercis** et **Sidetrade** en partie compensée par la hausse du cours de la société **Cast** (impact global de -0,4%) ;
- une hausse de la valeur boursière des placements diversifiés (impact de +1,6%),
- les frais et autres mouvements divers impactent l'actif net de -1,9%.

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. La politique de gestion du FCPI Objectif Innovation 3 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires.

Au 30 juin 2012, la répartition des OPCVM actions, obligataires et monétaires est restée stable. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

- Les **OPCVM actions** représentent désormais environ **8,3%** de l'actif net du FCPI. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,6%.
- Les **OPCVM obligataires** représentent désormais **12,7%** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,9%.
- Les **OPCVM monétaires** représentent désormais **14%** de l'actif net du fonds. Leur contribution nette sur le semestre est de +0,07%.

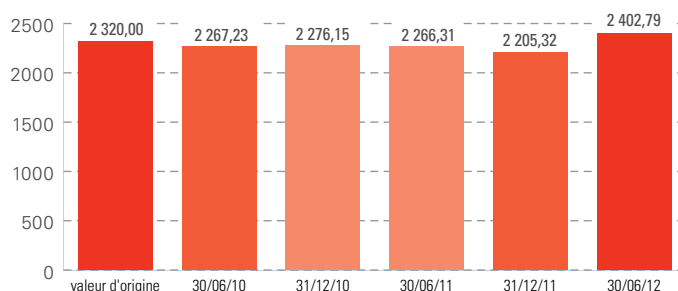
Au 30 juin 2012, les investissements réalisés dans les **placements diversifiés** sont valorisés **2,2 millions d'euros** (net des créances et dettes).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3 au 30 juin 2012

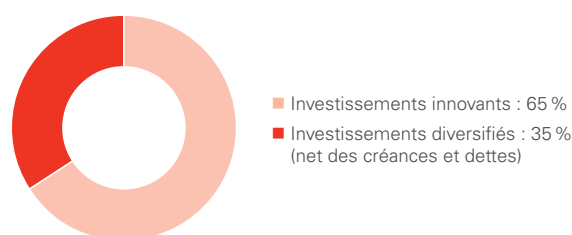
Valeur Liquidative de la Part A	2 402,79 €
Actif net du fonds	6 323 423,37 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	9,0 %
Variation depuis 1 an	6,0 %
Variation depuis l'origine	3,6 %

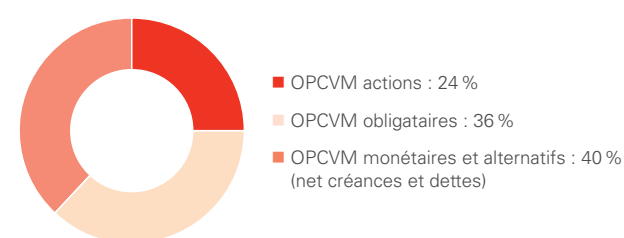
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat
 - LBPAM Trésorerie
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 3 sont valorisés à 4,1 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,5 million d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles est respecté, il s'élève à 60,6 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le fonds a encaissé un complément de prix consécutif à la cession de la société **Novagali Pharma** intervenu le 11 octobre 2011. Des dividendes ont par ailleurs été versés par les sociétés **1000mercis**, **Sidetrade** et **Winamax** pour un montant total de 38 248 euros.

Au 30 juin 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les revalorisations suivantes :

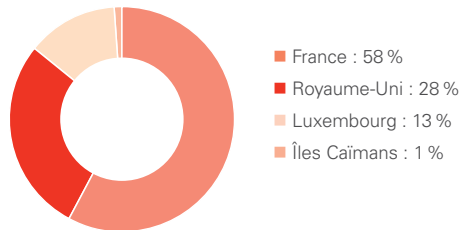
- les titres **1000mercis**, **Cast** et **Sidetrade** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012 (impact global de -0,4 %),
- **Winamax** a été revalorisé suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne (impact de +9,1 %).

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2011.

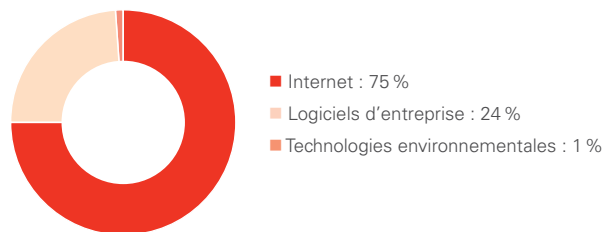
Désinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Novagali Pharma	janv-12	5 294	Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie
Total		5 294	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
1000mercis	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	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 65 % 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