



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

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



OIP1

Document non contractuel - Juin 2014 - www.blossom-creation.com - © photos : Photononstop - Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement.



FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2014

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	26 mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2014	852,58€

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 31 mars 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.

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 651,90 euros au 30 septembre 2013 à **852,58 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse nette de frais de 30,8 % sur le semestre.

Au 31 mars 2014, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine est investi dans **23 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **14,4 millions d'euros** (en prix de revient). Le fonds a cédé deux des participations de son portefeuille : **Steek** en 2009 et **Dailymotion** en janvier 2013.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes est appelée **investissements diversifiés**. Au 31 mars 2014, ces investissements s'élèvent à **3,5 millions d'euros** (en prix de revient).

Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 35,6 % en actions **Criteo** cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action **Criteo**.

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+4,8 %
Talend	+5,2 %
Nenuphar	+0,1 %
Mediastay Holding	-0,5 %
Evolution des cours de bourse	+26,2 %
Criteo	+24,6 %
Adocia	+1,6 %
Erytech Pharma	+0,9 %
Prosensa Holding	-1,0 %
Divers Autres ⁽¹⁾	+0,1 %
Performance des placements diversifiés	+1,0 %
Frais et autres mouvements divers	-1,2 %
TOTAL	+30,8 %

⁽¹⁾ Changements de valorisation dont l'impact sur la performance du fonds est non significatif.

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.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 12 % de l'actif net du FCPI dont 10 % d'OPCVM actions et obligations et à 2 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur l'exercice écoulé est de +1 %.

Au 31 mars 2014, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **4,2 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

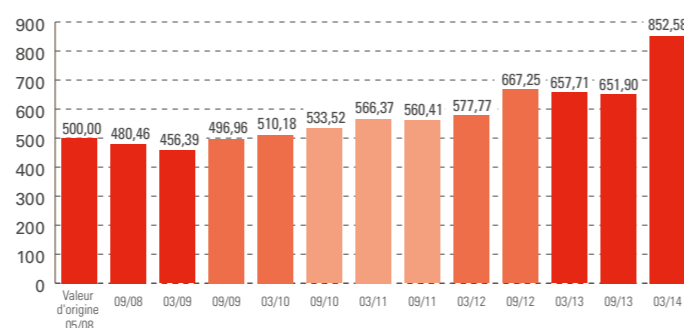
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31/03/2014

Valeur liquidative de la part A	852,58 €
Actif net du fonds	36 002 965,57 €

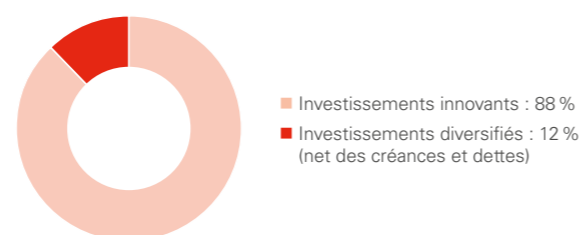
Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+30,8 %
Variation depuis 1 an	+29,6 %
Variation depuis l'origine	+70,5 %

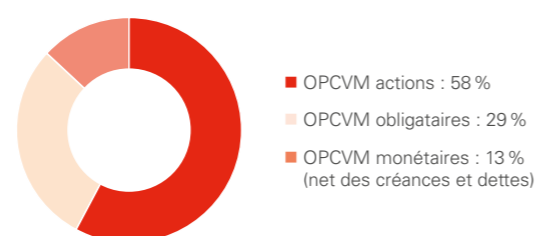
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Euroland Equity Growth
 - 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 innovants

Au 31 mars 2014, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à **31,8 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **17,4 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'établit à 80,8 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans trois sociétés déjà en portefeuille :

- **Viadeo**, qui édite une plateforme de mise en relation professionnelle leader en France et qui poursuit son expansion à l'international,
- **Recupyl**, second acteur européen du recyclage des piles alcalines et lithium-ion, qui développe son activité de traitement de résidus industriels et qui prépare la construction d'une nouvelle unité de recyclage en France,
- **Nénuphar**, qui développe un prototype d'éoliennes flottantes à axe vertical en partenariat avec EDF et Technip et qui installe actuellement son premier prototype en Méditerranée.

Criteo a fait une entrée remarquable sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. **Criteo** emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris. Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8 % de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.

Au 31 mars 2014, les changements de valorisation sont les suivants :

- la société **Talend** a été revalorisée sur la base du prix du dernier tour de financement (impact de +5,2 %),
- les titres de **Mediastay Holding** ont été provisionnés à 100 % face aux difficultés opérationnelles rencontrées par cette société (impact de -0,5 %),

Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Mediastay Holding	Internet	France	⬇️	Valorisation à zéro
Talend	Logiciels d'entreprise	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	⬆️	Cours de bourse (-) décote de lock-up
Erytech Pharma	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
Makazi Group	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
Prosensa Holding	Santé	Pays Bas	⬇️	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 des parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 88 % de l'actif net du fonds.

- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20 % (impact de +24,6 %),
- les sociétés **Adocia**, **Erytech Pharma**, **Prosensa Holding**, **IntegraGen**, **Netbooster** et **Makazi Group** ont été valorisées à leur dernier cours de bourse (impact global de +1,6 %).

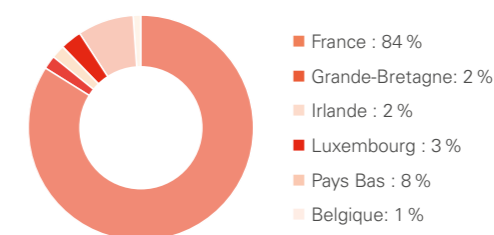
Par ailleurs, les avances en compte-courant accordées à la société **Nénuphar** ont généré des intérêts qui impactent l'actif net de +0,1 %.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.

Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Nénuphar	oct.-13 / mars-14	1 136 729	Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical
Recupyl	oct.-13 / fev.-14	66 990	Traitement et recyclage des piles alcalines/lithium-ion et de résidus industriels
Viadeo	janv.-14	28 000	Plateforme Internet de mise en relation professionnelle
Total		1 231 719	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)

