



## FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Compte-rendu semestriel de gestion  
au 31 mars 2010

### 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 2010 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 AGF Private Equity sont strictement interdites.

### 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	AGF Private Equity
Dépositaire	RBC Dexia
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567

Valeur liquidative de la part A  
au 31/03/2010

510,18€

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

## Revue de gestion au 31 mars 2010

La **valeur de la part A** est passée de 496,96€ au 30 septembre 2009 à **510,18€** au 31 mars 2010, soit une hausse de 2,7 % sur le semestre et de 11,8 % sur un an (*net de frais*).

Au 31 mars 2010, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a d'ores et déjà effectué 15 investissements, dont un déjà cédé en juillet 2009 (Steek). Le montant d'**investissement des 14 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **10,0 millions d'euros** (*en prix de revient*).

La partie de l'actif placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires, appelée **investissements diversifiés** s'élève à **11,0 millions d'euros** (*en prix de revient*).

Dans un contexte économique et financier incertain, la performance positive du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'élève à 2,7 % sur le semestre et s'explique par :

- La revalorisation de la société Criteo (impact de +3,5 % sur l'actif net du fonds). En effet, la société poursuit son développement de façon très satisfaisante avec un très fort taux de croissance mensuel du chiffre d'affaires. Elle a démarré son développement à l'international, notamment en Italie, en Allemagne et en Grande-Bretagne. Un nouvel investisseur (Bessemer) vient de rentrer au capital en avril 2010 dans le cadre d'un tour de financement de 5 millions d'euros. Le prix de ce tour sert de référence de valorisation.
- La hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés (impact de +1,1 %), ainsi que les plus-values réalisées sur ces investissements (impact de +0,1 %).

## Investissements innovants

Au 31 mars 2010, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à **10,7 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 0,7 million d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles du fonds s'élève à 49,32 %. Il devra atteindre 70 % avant le 30 septembre 2010.

Sur le semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi 2,9 millions d'euros dans 6 sociétés innovantes, dont 2 nouvelles sociétés :

- **Adocia** à hauteur de 360 K€. La société possède une plate-forme de délivrance de protéines à partir des facteurs de croissance en médecine régénérative;
- **Dailymotion** à hauteur de 527 K€. Celle-ci gère un site de partage de vidéos indépendants.

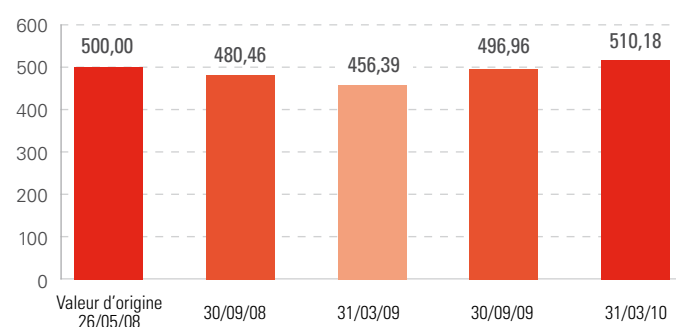
### Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 31 mars 2010

Valeur Liquidative de la Part A	510,18€
Actif net du fonds	21 929 774,92€

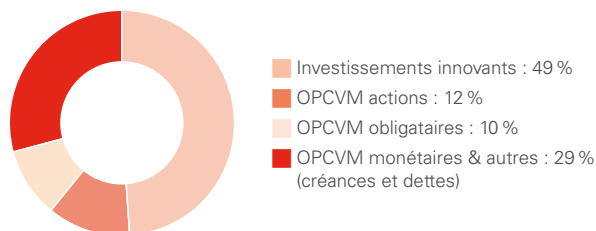
### Evolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	2,7 %
Variation depuis 1 an	11,8 %
Variation depuis l'origine	2,0 %

### Evolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	oct-09	359 639	Recherche et développement en médecine régénérative
Dailymotion	nov-09	527 093	Partage de vidéos en ligne
Prosensa	oct-09 et jan-10	765 876	Recherche et développement en biotechnologie
Recupyl	févr-10	233 531	Recyclage de piles
Talend	févr-10	822 500	Solution logicielle "Extraction, Transform, Load"
Webedia	déc-09	166 820	Site sur l'actualité des célébrités
<b>Total</b>		<b>2 875 459</b>	

<sup>(1)</sup> 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).

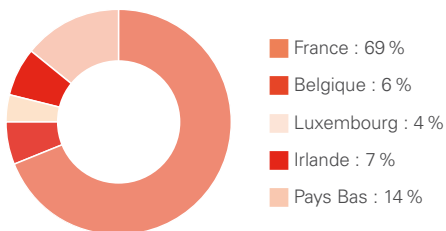
Le fonds a par ailleurs réalisé 4 réinvestissements dans les sociétés innovantes du portefeuille pour 2 millions d'euros.

Au 31 mars 2010, la société **Criteo** a été revalorisée en fonction du prix du tour de table organisé en avril 2010

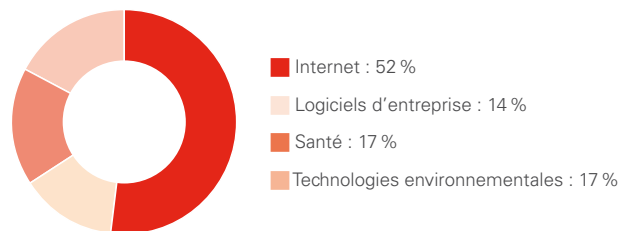
avec un investisseur externe. Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 747 K€ par rapport à l'investissement initial de 369 K€.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

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
Criteo	Internet	France	↗	Nouveau tour de table externe sur une valorisation supérieure

## Investissements diversifiés

Au 31 mars 2010, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **11,2 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.

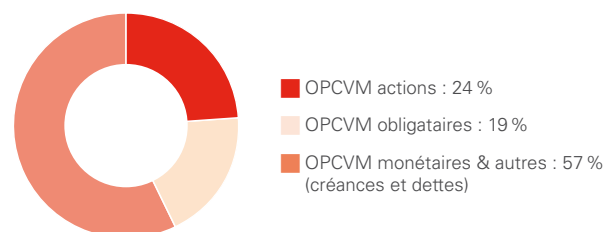
La performance des investissements diversifiés s'est améliorée sur le semestre grâce à la hausse des marchés financiers. Les supports actions en portefeuille ont augmenté (impact de +0,6 % sur l'actif net du fonds), suivi des supports obligataires (+0,4 %) et monétaires (+0,1 %). Par ailleurs, les OPCVM cédés ont eu un impact positif de +0,1 % sur l'actif net du fonds.

Des arbitrages entre les OPCVM ont été effectués au cours du semestre en fonction des évolutions des marchés financiers. De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir.

Principaux arbitrages au cours du semestre

Achat	Vente
Allianz Euro High Yield	Fidelity European Fund
Tocqueville Dividende	

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

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

**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](http://www.orias.fr)).



3, boulevard des Italiens - 75113 Paris Cedex 02 - [www.agfpe.com](http://www.agfpe.com)