



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 septembre 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	22 mai 2009
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative de la part A
1 401,54 €

Montant distribué
100,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2

Valeur liquidative de la part A	1 401,54 €
Actif net du fonds	36 237 068,44 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-13,0 %
Variation depuis 1 an	-0,3 %
Variation depuis l'origine	+200,3 %

* y compris distribution(s)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 1 401,54 euros au 30 septembre 2017. En avril 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a procédé à une première distribution partielle d'actifs, d'un montant de 100,00 euros par part, soit 20 % de votre investissement initial.

Après une hausse de 14,6 % de la valeur liquidative au cours du 1^{er} semestre, le FCPI a vu cette dernière baisser significativement au cours du 2nd semestre suite à la chute du cours de bourse de Criteo sur la période.

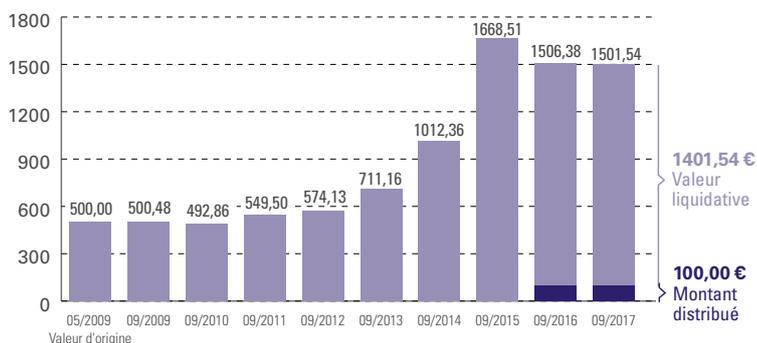
La performance du FCPI, distributions incluse, est de -0,3 % sur l'exercice et de +200,3 % depuis l'origine.

Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, trois ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015) et Howto Media Group (en octobre 2015) et une société a été liquidée : Celsius X VI II (en octobre 2016). Le montant restant investi dans les 12 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 7,8 millions d'euros (en prix de revient).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 7,7 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, par décision de son directoire en date du 14 février 2017, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 30 septembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

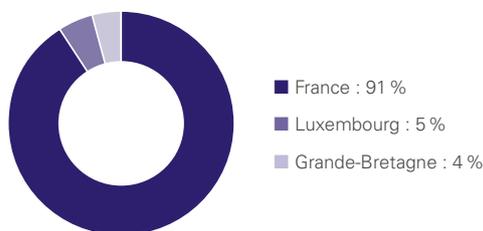
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



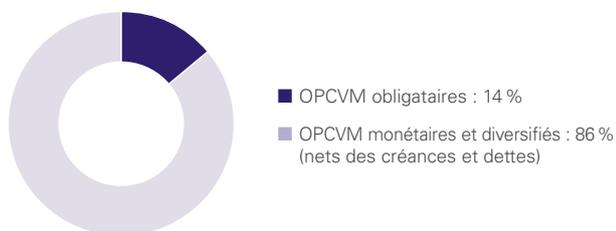
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



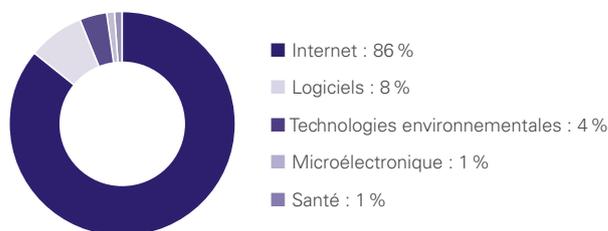
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 sont valorisés 28,7 millions d'euros, soit une plus-value latente de 20,9 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces, et 0,5 million d'euros dans **Scality**, qui propose des solutions logicielles innovantes de stockage de gros volumes de données. Cette dernière a signé des partenariats avec des acteurs majeurs, tels que HP ou Dell, et est aujourd'hui reconnue comme le leader mondial de son secteur.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a cédé en bourse des titres de la société **Criteo** pour un montant cumulé de 5,1 millions d'euros, soit plus de 23 fois le montant investi. À noter qu'en septembre 2017, Apple a annoncé restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de **Criteo**, ce qui s'est traduit par une baisse de 26 % de son cours de bourse au cours du 2nd semestre qui a impacté significativement la valeur liquidative du FCPI établie au 30 septembre 2017.

Le fonds a également cédé en bourse des titres de la société **Erytech Pharma** dans un contexte de forte augmentation du cours de bourse faisant suite à l'annonce de résultats positifs de phase II dans le cancer du pancréas. Le FCPI a ainsi encaissé 0,6 million d'euros, soit près de 3 fois le montant investi.

Enfin, le fonds a perçu des dividendes des sociétés **Pretty Simple**, **RBP Luxembourg** et **Winamax** pour un montant cumulé de 1,1 million d'euros. À noter que depuis son premier investissement dans la société **Pretty Simple** en avril 2010, le FCPI a encaissé un total de 1,6 million d'euros de dividendes, soit près de 2 fois le montant investi et détient toujours 19 % du capital de la société.

Au 30 septembre 2017, le portefeuille du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Nenuphar** sont valorisés à la hausse sur la base du prix du tour de financement en cours,
- les titres de la société **Winamax.com** sont valorisés à la hausse sur la base du prix d'une opération de cession en cours,
- la société **Pretty Simple** est valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- les sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre 2017.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

Focus sur Scality



Scality, société française spécialisée dans le stockage de données informatiques à très grande échelle, a été fondée par Jérôme Lecat en 2009 et emploie aujourd'hui près de 200 personnes réparties entre la France et les Etats-Unis. La société est devenue un leader mondial dans son secteur, notamment grâce à la signature de partenariats stratégiques avec des clients internationaux de premier plan.

Scality a bouclé en avril 2015 un tour de financement de 40 millions d'euros piloté par ses investisseurs historiques (dont Idinvest Partners). Depuis, la société a poursuivi son expansion et a lancé en 2017 un nouveau produit qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial et contribuer fortement à la croissance des 2 prochaines années.



Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Pretty Simple	Internet	France	↘	Valorisation par multiple
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Prix d'une opération de cession en cours
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2017

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs. FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	<p>716 089</p>
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook. FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire depuis le 27 octobre 2016.</p>	<p>2 012</p>
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Valbonne ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>. FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	<p>757 210</p>
	<p>NB SALARIÉS : 43 SIÈGE : Lille ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical. FAIT RÉCENT : Les éoliennes développées par Nénuphar s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes flottantes en mer. La société travaille actuellement à se développer également sur le marché chinois.</p>	<p>1 381 803</p>
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Francfort (Allemagne) ACTIVITÉ : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince. FAIT RÉCENT : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	<p>371 694</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>). FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012, qui est disponible sur Facebook, iPhone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour. La société prépare en parallèle un nouveau jeu qui devrait sortir en 2018 avec des moyens marketing de grande ampleur pour en faire un nouveau blogbuster du marché des jeux vidéo sur mobile.</p>	<p>951 612</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr). FAIT RÉCENT : Très belle année pour Zeturf qui a dépassé ses objectifs et gagné des parts de marché sur ses deux marchés : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet.</p>	<p>1 203 653</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données. FAIT RÉCENT : Scality a connu une belle croissance en Europe, plus mitigée aux États-Unis, et ce malgré un leadership technologique incontesté sur son marché. La société vient également de lancer un nouveau produit qui rencontre un beau succès et devrait contribuer à la croissance dans les deux prochaines années.</p>	<p>1 241 299</p>



NB SALARIÉS : 60

SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)

ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.

FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.

432 600

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)



NB SALARIÉS : 2 000

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

FAIT RÉCENT : Avec un portefeuille de 14 400 clients, le chiffre d'affaires 2016 a une nouvelle fois augmenté de 36 % pour atteindre 1,8 million de dollars et le résultat de 40 %, soit 87 millions de dollars.

515 773



NB SALARIÉS : 45

SIÈGE : Lyon

ACTIVITÉ : Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

FAIT RÉCENT : Erytech a annoncé en 2017 des résultats de phase II positifs pour le traitement du cancer du pancréas, pour lequel le besoin médical est fort. Cette annonce a été suivie par une forte hausse du cours de bourse. En parallèle, la société a réalisé avec succès une augmentation de capital de 70 millions d'euros.

82 462



NB SALARIÉS : 33

SIÈGE : Evry

ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

FAIT RÉCENT : Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires d'IntegraGen s'établit à 3,1 millions d'euros, en croissance de 8 % par rapport à 2016. Les prises de commandes ont également progressé au premier semestre, ce qui confirme la dynamique générale de l'activité de services génomiques.

193 276

Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	au 30/06/2017		Performance depuis l'origine*
					VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 643,48 €	700,00 €	1,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 181,48 €	500,00 €	15,6 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	4 362,17 €		88,0 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	314,64 €	500,00 €	62,9 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	709,63 €		41,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	597,49 €		19,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	552,92 €		10,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,32 €		-9,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	496,26 €		-0,7 %
					au 30/09/2017		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	675,03 €	750,00 €	185,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 401,54 €	100,00 €	200,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	455,40 €	125,00 €	16,1 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

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 septembre 2017 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Agréée par l'ACPR - 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