



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 2

**Compte rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2019**

HSBC 

Premier

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative Part A

867,69 €

Montant total distribué

300,00 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-13,0 %
Variation depuis 1 an	-12,4 %
Variation depuis l'origine	+133,5 %

* Distributions incluses

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	22 mai 2009
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	16 mai 2016
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 €

Actif net du Fonds

22 434 315,92 €

Revue de gestion au 30 septembre 2019

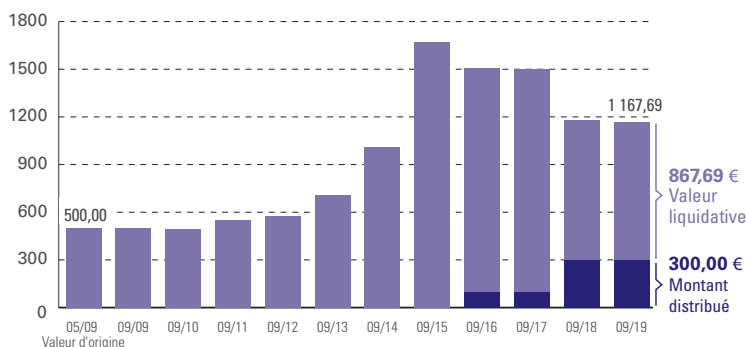
Au 30 septembre 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans 8 sociétés innovantes pour un montant de 15,3 millions d'euros (en valeur estimée).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 7,1 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

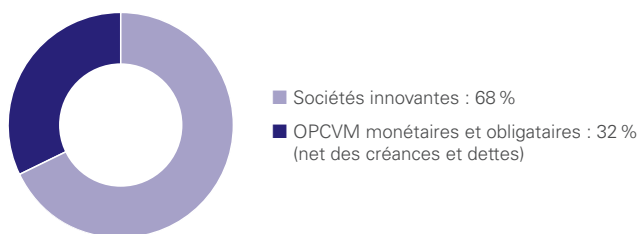
Au 30 septembre 2019, le FCPI Objectif Innovation 2 a procédé à deux distributions partielles d'actifs d'un montant total de 300,00 euros par part, soit 60 % de l'investissement initial.

Rappel : Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

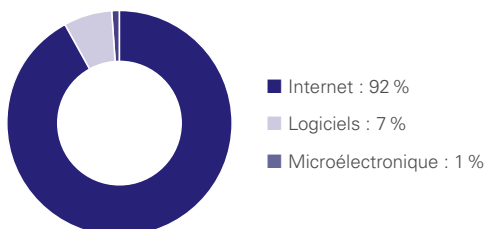
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissement

Au cours de l'exercice, 0,3 million d'euros ont été réinvestis dans Crocus Technology dans le cadre de plusieurs opérations de financement réalisées auprès des actionnaires historiques de la société afin lui de permettre de poursuivre son développement.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a cédé une partie des titres détenus dans la société Criteo pour un montant cumulé de 0,2 million d'euros. Le FCPI a également cédé l'intégralité de ses titres détenus dans la société Odersun pour une valeur symbolique.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la baisse de valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Pretty Simple** a été dépréciée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode reflétant la décroissance de ces dernières années et le retard pris dans la sortie de nouveaux jeux. Cette dépréciation explique en grande partie la baisse de la valeur liquidative du Fonds sur l'exercice.
- La société **RBP Luxembourg (Zeturf)** a été valorisée à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de la société.
- Les titres de **Oxley Properties (Winamax)**, ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultat de sociétés comparables, reflétant les excellents résultats de la société sur l'exercice 2018.
- La société **Scality** a été valorisée sur la base du prix du dernier tour de financement finalisé en juillet 2019 auprès des actionnaires historiques de la société sur une valorisation validée par deux experts indépendants. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.

Nombre de sociétés innovantes

8 sociétés

Valorisation de ces investissements

15,3 millions €

Focus sur **Pretty Simple**

Pretty Simple a été créée en 2010 à Paris par Bastien Cazenave et Corentin Raux et financée par Idinvest Partners dès sa création. La société, qui développe des jeux sociaux en ligne, s'est très rapidement fait remarquer dans le monde du gaming, notamment grâce au succès fulgurant rencontré par son 3^{ème} jeu : *Criminal Case*. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2^{ème} jeu le plus joué sur Facebook au niveau mondial et a atteint 10 millions de joueurs par jour.

Même si le jeu génère toujours d'exceptionnels revenus et reste un de ceux les plus joués sur les plateformes iOs (Apple) et Android (Google), la société peine à maintenir son niveau de revenus et de rentabilité des années précédentes. Les membres de l'équipe, près de 50 ingénieurs installés à Paris, travaillent depuis plusieurs années au lancement de nouveaux jeux à très fort potentiel, mais ces derniers ne devraient voir le jour qu'en 2021 au plus tôt.

C'est en prenant en compte l'ensemble de ces éléments qu'Idinvest Partners a décidé de diminuer la valorisation de la société au cours de ce semestre, entraînant une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Idinvest Partners cherche activement des solutions de liquidité afin de vendre en 2020 cette société, qui représente une part significative de la valeur résiduelle du Fonds.

Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Oxley Properties (Winamax)	Internet	Luxembourg	⬆️	Multiple de sociétés comparables
Pretty Simple	Internet	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
RBP Luxembourg (Zeturf)	Internet	Luxembourg	⬆️	Rapports d'experts indépendants
Scality	Logiciels	France	⬇️	Rapports d'experts indépendants

Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2019

SOCIÉTÉS	PRIX DE REVIENT (€)
 <p>NB SALARIÉS : 2 700 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google..).</p>	<p>47 331</p>
 <p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	<p>1 106 387</p>
 <p>NB SALARIÉS : 21 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique</p> <p>FAIT RÉCENT : Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 a progressé de 15 % par rapport à l'année 2018, principalement tiré par la croissance des activités de séquençage pour la R&D, permettant à la société d'améliorer fortement ses résultats et sa rentabilité. Les perspectives de développement sont bonnes mais l'impact sur le cours de bourse reste pour l'instant mesuré.</p>	<p>193 276</p>
 <p>NB SALARIÉS : n.a. SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en liquidation judiciaire en avril 2018.</p>	<p>1 381 803</p>
 <p>NB SALARIÉS : 145 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax occupe toujours la place de numéro 1 du poker en France. La société a diversifié ses activités et poursuit sa croissance, tirée par l'explosion du marché du pari sportif en ligne dont elle est devenue un acteur majeur en France et dans plusieurs pays européens.</p>	<p>903 960</p>

	<p>NB SALARIÉS : 150 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne et sur mobile (<i>Criminal Case</i>)</p> <p>FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012 sur Facebook puis sur iPhone et Android, compte toujours plusieurs millions de joueurs par jour et génère d'importants revenus. La société prépare en parallèle le lancement de deux nouveaux jeux.</p>	<p>951 612</p>
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Sites de paris hippiques et sportifs en ligne (Zeturf.fr & zebet.fr)</p> <p>FAIT RÉCENT : RBP Luxembourg maintient sa croissance après une très belle année 2018 au cours de laquelle la société a profité de l'effet Coupe du Monde pour se renforcer dans le pari sportif. L'internationalisation se poursuit avec l'ouverture de la Belgique et des Pays-Bas et l'activité est en très forte croissance sur le premier semestre 2019.</p>	<p>1 203 653</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données dans le cloud</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en France et aujourd'hui basée à San Francisco, Scality est un pionner mondial du stockage dans le cloud et revendique environ 200 clients, principalement des grandes entreprises (Natixis, Orange, Bloomberg...), dans les secteurs de la banque, des télécoms, des médias, de la santé ou encore de l'automobile. La société poursuit son développement mais souffre d'une concurrence très forte sur son secteur.</p>	<p>1 280 870</p>

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 30/06/2019		Performance depuis l'origine*
					VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 056,76 €	932,00 €	28,8%
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	984,76 €	1 856,00 €	22,4%
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	1 850,72 €	2 320,00 €	79,8%
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	56,47 €	700,00 €	51,3%
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	418,16 €	225,00 €	28,6%
Objectif Innovation Patrimoine n°5	ISF + IRPP	2012	8 ans	500,00 €	473,45 €	100,00 €	14,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°6	ISF + IRPP	2013	8 ans	500,00 €	449,66 €		-10,1%
Objectif Innovation Patrimoine n°7	ISF + IRPP	2014	8 ans	500,00 €	411,33 €		-17,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°8	ISF + IRPP	2015	8 ans	500,00 €	638,48 €		27,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°9	ISF + IRPP	2016	8 ans	500,00 €	524,96 €		5,0%
Objectif Innovation Patrimoine n°10	ISF + IRPP	2017	8 ans	500,00 €	504,63 €		0,9%
Objectif Innovation 2018	IRPP	2018	8 ans	500,00 €	490,16 €		-2,0%
					au 30/09/2019		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	155,39 €	1 350,00 €	201,1%
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	867,69 €	300,00 €	133,5%
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	251,78 €	250,00 €	0,4%
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	335,10 €	350,00 €	37,0%

* 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 2019 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
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