



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](http://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



OIP2

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 2

### Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2014

#### 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	Aplitec
Code Isin part A	FR0010724849
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2014	1 012,36€

#### 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.
- 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 711,16 euros au 30 septembre 2013 à **1 012,36 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse nette de frais de 42,4 % sur le semestre.

Au 31 mars 2014, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans **16 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **10,2 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2014, ils s'élèvent à **1,4 million d'euros** (en prix de revient).

Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 34,3 % 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	+16,4 %
Pretty Simple	+17,9 %
Mediastay Holding	-1,6 %
Divers Autres <sup>(1)</sup>	+0,1 %
Evolution des cours de bourse	+26,9 %
Criteo	+23,5 %
Adocia	+1,6 %
Erytech Pharma	+1,4 %
IntegraGen	+0,4 %
Performance des placements diversifiés	+0,3 %
Frais et autres mouvements divers	-1,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>+42,4 %</b>

<sup>(1)</sup> 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 5,2 % de l'actif net du FCPI dont 2,8 % d'OPCVM actions et obligations et 2,4 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,3 %.

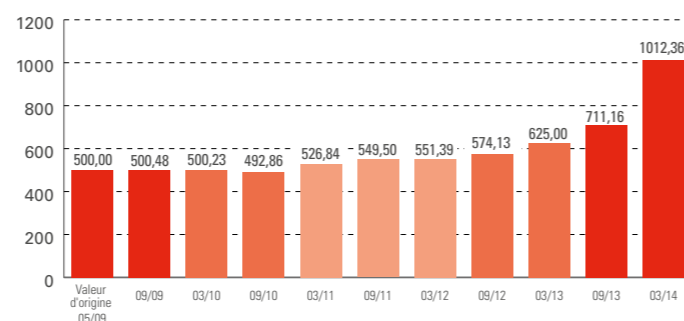
Au 31 mars 2014, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **1,4 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

### Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 31/03/2014

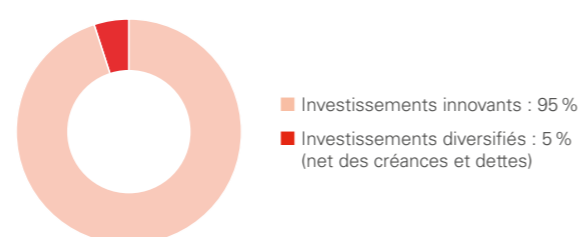
Valeur liquidative de la Part A	1 012,36 €
Actif net du fonds	27 032 058,04 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+42,4 %
Variation depuis 1 an	+62,0 %
Variation depuis l'origine	+102,5 %

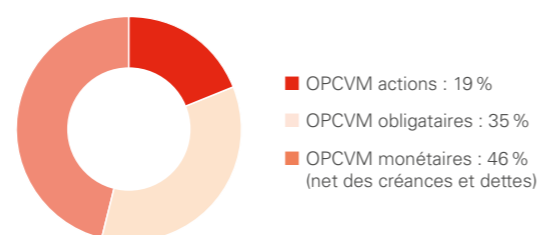
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### 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 2 sont valorisés à **25,6 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **15,4 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 s'établit à 79,8 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans la société **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 remarquée 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, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Pretty Simple**, dont le succès du jeu édité sur la plateforme Facebook se confirme, a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires (impact de +17,9 %);
- les titres de la société **Mediastay Holding** ont été provisionnés à 100 % face aux difficultés opérationnelles rencontrées par cette société (impact de -1,6 %);
- 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 +23,5 %);

- les sociétés **Adocia**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars (impact global de +3,4 %).

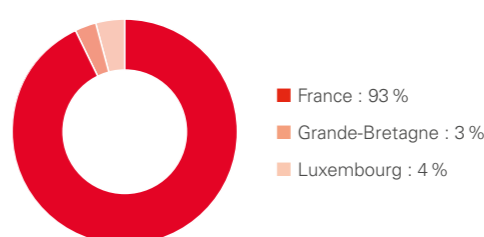
Par ailleurs, les avances en compte-courant accordées à la société **Nénuphar** ont généré des intérêts qui impactent l'actif net de +0,1 %.

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

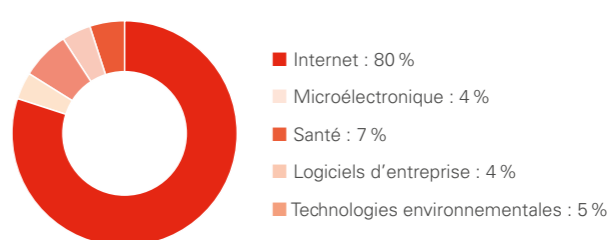
### Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Nenuphar	oct.-13	29 300	Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical
<b>Total</b>		<b>29 300</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### 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
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse

<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). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 95 % de l'actif net du fonds.