



FCPI Objectif Innovation  
Patrimoine 2

Rapport annuel d'activité  
au 30 septembre 2012

HSBC   
Premier

# Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 30 septembre 2012	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Adocia	7
Appsfire	7
Celsius X VI II	7
Criteo	7
Crocus Technology	8
Erytech Pharma	8
Howto Media Group (CCM Benchmark)	8
Integragen	8
Kobojo	9
Mediastay Holding	9
Nenuphar	9
Odersun	9
Pretty Simple	10
RBP Luxembourg (zeturf.fr)	10
Scality	10
Winamax.com	10
Performance de la gamme FCPI depuis l'origine	11

---

## 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 2012 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 l'invest Partners sont strictement interdites.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire  
Idinvest Partners

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire  
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 30 septembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale devrait s'établir légèrement au-dessus de 3,3 % en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB attendue de -0,1 % (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

### Le financement des sociétés innovantes françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25 % par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2012, Idinvest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idinvest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire Idinvest Partners

**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire Idinvest Partners

## Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 549,50 euros au 30 septembre 2011 à **574,13 euros** au 30 septembre 2012, soit une hausse nette de frais de 4,5 % sur l'exercice.

Au 30 septembre 2012, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 est investi dans **16 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **9,9 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 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,9 million d'euros** (en prix de revient).

### Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Evolution des sociétés en portefeuille	+4,9 %
Criteo	+4,4 %
Winamax.com	+2,6 %
Crocus Technology	+0,9 %
Odersun	-2,0 %
Autres <sup>(1)</sup>	-1,0 %
Performance des placements diversifiés	+2,1 %
Frais	-2,5 %
Total	+4,5 %

## 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.

Au cours de la première partie de l'exercice, le fonds s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Plusieurs arbitrages ont ensuite été réalisés au cours du second semestre afin de profiter du rebond de performance des OPCVM actions et obligations.

Les **OPCVM actions** et **obligations** représentent aujourd'hui 9,3% de l'actif net du FCPI. La contribution nette de ces OPCVM sur l'exercice écoulé s'est établi à +2,1%. Les **OPCVM monétaires** représentent eux **7,1 %** de l'actif net du fonds, leur contribution est neutre au cours de l'année écoulée.

Au 30 septembre 2012, la valeur boursière des investissements **diversifiés** est de **2,5 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

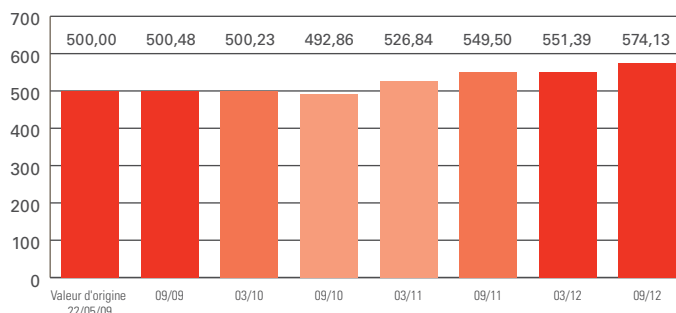
### Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 au 30/09/2012

Valeur liquidative de la Part A	574,13€
Actif net du fonds	15 382 267,14€

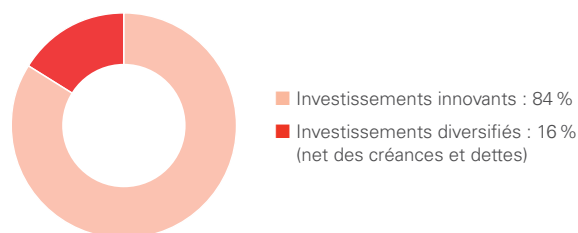
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	4,1 %
Variation depuis 1 an	4,5 %
Variation depuis l'origine	14,8 %

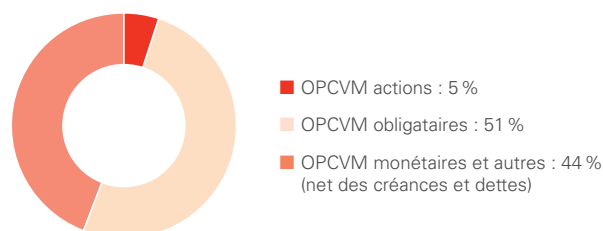
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
  - Allianz RCM Euroland Equity Growth
- **OPCVM obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - Vanguard European Government Bond Index Fund
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
  - Allianz Securicash
  - HSBC Monétaire Etat

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

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** sont valorisés à **12,9 millions d'euros** soit une plus-value latente de 2,9 millions d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(2)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'établit à 74,17 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 2 a réinvesti 0,26 million d'euros dans les sociétés **Odersun**, **Erytech Pharma** et **Scality**.

Au 30 septembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

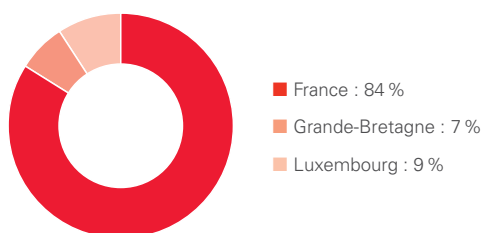
- la société **Criteo** a été revalorisée sur la base du prix d'une opération de cession en cours de réalisation (impact de +4,4 %) ;
- la société **Crocus Technology** a été revalorisée sur la base d'une opération de refinancement réalisée en août 2012 auprès d'un nouvel investisseur (impact de +0,9 %) ;
- la société **Winamax.com** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires (impact de +2,6 %) ;
- la société **Mediastay Holding** a été provisionnée à hauteur de 25 % de son prix de revient suite au retard pris dans son développement (impact de -0,9 %) ;
- la société **Odersun** a été entièrement dévalorisée suite au dépôt de bilan de la société en mai 2011 (impact de -2 %) ;
- Les sociétés **Adocia** et **Integragen** ont été valorisées à leur cours de bourse du 28 septembre 2012 (impact global de -0,2 %).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

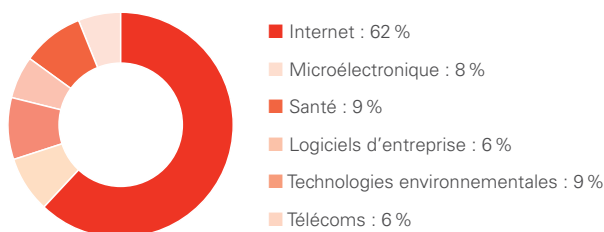
### Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	novembre-11	27 137	Production de panneaux solaires en couche mince
Erytech Pharma	décembre-11	76 660	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques
Scality	juillet-12	153 803	Solutions de stockage innovantes via des systèmes de «Cloud»
<b>Total</b>		<b>257 600</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 de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Prix d'une opération de cession en cours
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix de la dernière opération de refinancement
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Provision de 25% du prix de revient
Odersun	Environnement	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(2)</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 84 % de l'actif net du fonds.

## Sociétés innovantes du portefeuille

### Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Prix de revient
Appsfire	Internet	France	260 148 €
Celsius X VI II	Télécoms	France	780 241 €
Criteo	Internet	France	735 691 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	468 000 €
Erytech Pharma	Santé	France	668 292 €
Howto Media Group (CCM Benchmark)	Internet	France	777 999 €
Kobojo	Internet	France	310 006 €
Mediastay Holding	Internet	France	690 001 €
Nenuphar	Technologies environnementales	France	989 903 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	371 694 €
Pretty Simple	Internet	France	951 612 €
RBP Luxembourg (zeturf.fr)	Internet	Luxembourg	1 212 000 €
Scality	Logiciels d'entreprise	France	725 803 €
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	432 600 €
<b>Total</b>			<b>9 373 990 €</b>

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Prix de revient
Adocia	Santé	France	372 067 €
Integragen	Santé	France	193 276 €
<b>Total</b>			<b>565 343 €</b>



## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 46  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

### Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement récent de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

### Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

## Appsfire



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 12  
[www.appsfire.com](http://www.appsfire.com)

### Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

### Faits récents

Le marché des applications mobiles se développe très fortement et le succès actuel du guide Appsfire démontre le besoin des utilisateurs d'être assistés dans le choix de leurs applications. Près de 5 millions d'utilisateurs ont désormais téléchargé cette application, avec une forte présence aux Etats-Unis.

### Dirigeant

Yann Lechelle, président

## Celsius



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : télécoms  
Effectif : 10  
[www.celsius-x-vi-ii.com](http://www.celsius-x-vi-ii.com)

### Activité

Fabricant de téléphones mobiles de haute horlogerie.

### Faits récents

La dynamique des ventes s'améliore après les retards dus à quelques ajustements techniques sur le premier modèle de la gamme, le DIX. Celsius a présenté à la foire horlogère de Bâle son deuxième modèle, le VI, utilisant deux fibres optiques pour afficher la date. La marque Celsius étant aujourd'hui bien établie, le produit se situe dans un segment de prix moins élevé.

### Dirigeant

André Romaric, président-directeur général

## Criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 600  
[www.criteo.com](http://www.criteo.com)

### Activité

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

### Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

### Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

## Crocus technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 30  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs par l'utilisation de technologies de rupture dans le domaine du magnétisme.

### Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 13 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits seront livrés aux clients durant le quatrième trimestre 2012.

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Erytech Pharma



Année de création : 2004  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 45  
[www.erytech.fr](http://www.erytech.fr)

### Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules dans des globules rouges.

### Faits récents

Les premiers résultats des études cliniques du principal produit (Gr-Aspa) sont positifs et montrent que le produit est efficace sur les populations ciblées. Ces résultats devraient permettre la commercialisation du produit dès la fin de l'année 2011.

### Dirigeant

Yann Godfrin, président

## Howto Media Group



Année de création : 2009  
Siège social : Boulogne Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 170  
[www.commentcamarche.net](http://www.commentcamarche.net)

### Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

### Faits récents

Le groupe a été constitué par la fusion de Benchmark Group (l'Internaute, Copains d'avant) avec le site [commentcamarche.net](http://commentcamarche.net). C'est à cette occasion que les fonds gérés par Idinvest Partners sont entrés au capital de la société. L'ensemble de la société regroupe maintenant 170 salariés. L'essentiel des revenus provient de la vente d'espaces publicitaires.

### Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

## Integragen



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 29  
[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

### Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

### Faits récents

Après une croissance exceptionnelle en 2011, l'activité Services a continué sur un fort rythme en 2012. En parallèle, la société a communiqué sur les avancées très significatives de son activité diagnostic, tant sur l'autisme que sur l'oncologie. Au mois de juillet 2012, Integragen a annoncé le succès d'une augmentation de capital de 2 millions d'euros.

### Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général



## Kobojo



Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 76  
[www.fr.kobojo.com](http://www.fr.kobojo.com)

### Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

Après le lancement d'Atlantis Fantasy et de la version mobile de Pyramidville, Kobojo prépare deux nouveaux jeux dont le développement sera terminé début 2013.

### Dirigeant

Franck Tetzlaff, président-directeur général

## Mediastay Holding



Année de création : 2007  
Siège social : Levallois-Perret  
Secteur : Internet  
Effectif : 80  
[www.mediastay.com](http://www.mediastay.com)

### Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites (kingoloto, etc.) et jeux 'casual' en compte propre et pour compte de tiers.

### Faits récents

Mediastay est présent en France, aux États-Unis et vient d'ouvrir une filiale au Brésil. L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1, Endemol, etc.) marche bien, mais les sites de loteries (Banaloto, Kingoloto...) ont souffert du ralentissement économique.

### Dirigeant

Jerome Balmes, président

## Nenuphar



Année de création : 2006  
Siège social : Lille  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 15  
[www.nenuphar-wind.com/fr](http://www.nenuphar-wind.com/fr)

### Activité

Fabricant d'éoliennes à axe vertical pour l'éolien en mer flottant.

### Faits récents

Nenuphar, avec Technip, EDF Energies Nouvelles et Converteam, fait partie du consortium Vertiwind qui a été nommé parmi les premiers projets du programme d'investissements d'avenir du Grand Emprunt. Une première éolienne de 2MW est en cours d'installation dans le sud de la France.

### Dirigeant

Charles Smadja, président

## Odersun



Année de création : 2002  
Siège social : Frankfurt  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 250  
[www.odersun.de](http://www.odersun.de)

### Activité

Production de panneaux solaires en couche mince.

### Faits récents

L'industrie solaire allemande a connu en 2012 une crise majeure qui voit les leaders mondiaux du secteur, tels Solon ou Q Cells, faire faillite les uns après les autres. Odersun a été prise à son tour dans cette tourmente et s'est vu contrainte de se déclarer à son tour en faillite à la fin mai 2012.

### Dirigeant

Hein van der Zeeuw, président-directeur général

## Pretty Simple



Année de création : 2010  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
[www.prettysimple.co.uk](http://www.prettysimple.co.uk)

### Activité

Éditeur de jeux sociaux en ligne sur la plateforme Facebook (My Shops).

### Faits récents

Le premier jeu du studio, MyShops, parvient maintenant à maturité en termes d'audience mais continue de générer des revenus significatifs. Le studio prépare le lancement de deux jeux sur Facebook fin 2012.

### Dirigeant

Corentin Raux, président-directeur général

## RBP Luxembourg



Année de création : 2010  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : Internet  
Effectif : 20  
[www.zeturf.fr](http://www.zeturf.fr)

### Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

### Faits récents

Zeturf est aujourd'hui le second opérateur de paris hippiques en France après le PMU.

### Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

## Scality



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 30  
[www.scality.com](http://www.scality.com)

### Activité

Solutions innovantes de stockage de données.

### Faits récents

La société a acquis une excellente notoriété aux États-Unis et a signé un contrat avec Time Warner Cable, un des plus gros câblo-opérateurs américains, pour le stockage de tous leurs e-mails. Un autre gros opérateur français a retenu l'offre de Scality confirmant l'intérêt technologique de la société.

### Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

## Winamax.com



Année de création : 2005  
Siège social : Londres  
Secteur : Internet  
Effectif : 60  
[www.winamax.com](http://www.winamax.com)

### Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

### Faits récents

Les fonds gérés par Iinvest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société pour lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante. Elle occupe désormais une position de leader en France.

### Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général

## Performance de la gamme FCPI depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Performance depuis l'origine *
					Au 30/06/2012	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 755,52	18,8 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 278,57	-1,8 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	2 402,79	3,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	456,75	-8,7 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	488,34	-2,3 %
					Au 30/09/2012	
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	667,25	33,5 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	574,13	14,8 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	453,83	-9,2 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	471,27	-5,7 %

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal



**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