



FCPI Objectif Innovation 4

Compte-rendu semestriel de gestion
au 30 juin 2011

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 juin 2011 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2010
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Iinvest Partners
Dépositaire	RBC Dexia
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010927095

Valeur liquidative de la part A
au 30 juin 2011

489,84 €

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Revue de gestion au 30 juin 2011

La valeur de la **part A** s'élève à **489,84 €** au 30 juin 2011 (net de frais), en baisse de 2 % par rapport à l'origine du fonds.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont consacrés à la constitution du portefeuille innovant qui doit, à l'issue de la période d'investissement, représenter 60 % du portefeuille du fonds. Au 30 juin 2011, le FCPI Objectif Innovation 4 a d'ores et déjà effectué 4 investissements pour un montant de 1,9 million d'euros (en prix de revient). L'équipe de gestion se montre très rigoureuse et active dans la recherche des opportunités d'investissement. Plusieurs dossiers sont actuellement en cours d'étude et pourront déboucher sur des investissements dans les prochains mois.

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 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,7 millions d'euros** (en prix de revient).

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés innovantes. La politique de gestion du FCPI Objectif Innovation 4 vise à constituer puis maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40 % du portefeuille du fonds.

Au 30 juin 2011, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **6,7 millions d'euros** (nets de créances et dettes) et ont permis de réaliser une plus-value (impact de +0,27 %). 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.

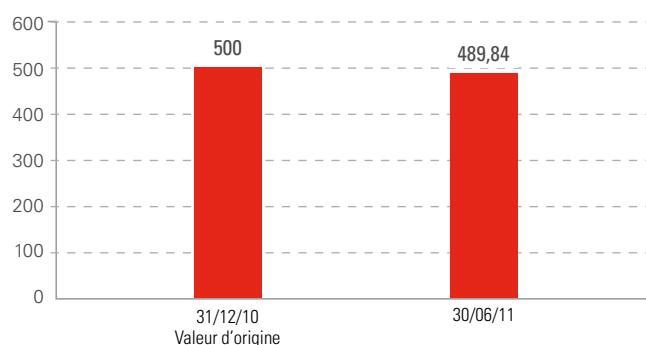
A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires et obligataires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans des sociétés innovantes.

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4 au 30 juin 2011

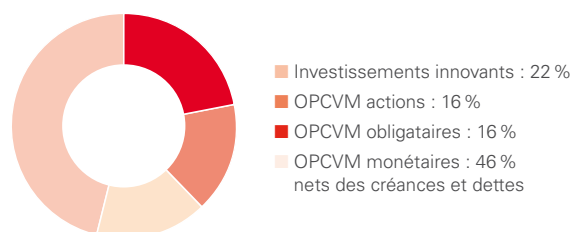
Valeur Liquidative de la Part A	489,84 €
Actif net du fonds	8 567 004,24 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,0 %
Variation depuis 1 an	N/A
Variation depuis l'origine	N/A

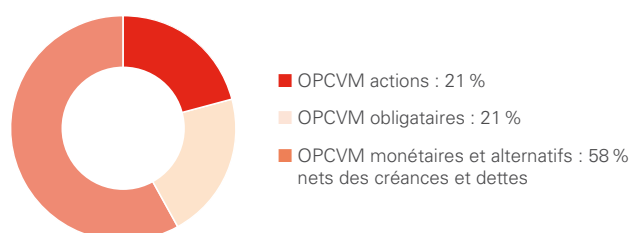
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - MV Euro Flex
 - Quadrator
 - Tocqueville Dividende

Investissements innovants

La stratégie du FCPI Objectif Innovation 4 consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risques en optimisant la création de valeur. Le portefeuille du FCPI Objectif Innovation 4 sera composé à terme de participations dans le domaine des Technologies de l'Information (TI), des Technologies Environnementales et de la Santé. Dans le secteur des TI, les investissements seront diversifiés entre les logiciels d'entreprises, les télécoms, internet, les services innovants et la microélectronique.

Durant son processus d'investissement, le FCPI Objectif Innovation 4 sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres véhicules d'investissement gérés par Idinvest Partners. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissement figurant dans les règlements des fonds.

Dans ce contexte, le FCPI Objectif Innovation 4 a d'ores et déjà réalisé **4 investissements** dans des sociétés innovantes parmi lesquelles Criteo et Mediastay.

Criteo est une société de reciblage publicitaire, permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction de leur historique de navigation, dans laquelle le FCPI Objectif Innovation 4 a investi 0,74 million d'euros dans le cadre d'une augmentation de capital.

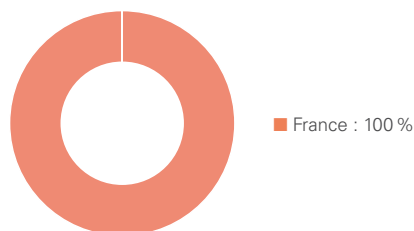
Mediastay est une société créée en 2000 par 3 jeunes entrepreneurs français et spécialisée dans la création et la monétisation d'audience dans le domaine des jeux en ligne. Le FCPI Objectif Innovation 4 a participé à une levée de fonds de 15 millions d'euros qui a pour but de permettre à Mediastay un déploiement international et le développement de nouveaux jeux.

Au 30 juin 2011, seule la société **Concours Mania** a été revalorisée, à hauteur de son cours de bourse (impact de -0,05 %). Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique, du fait de leur investissement récent.

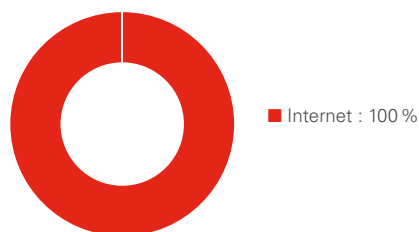
Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Concours Mania	mai-11	79 990	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
Criteo	juin-11	741 998	Reciblage publicitaire sur Internet
Ifeelgoods	juin-11	342 599	Édition d'une solution de coupons numériques
Mediastay	avr-11	710 001	Développement et monétisation de jeux
Total		1 874 589	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de la valorisation

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Concours Mania	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse

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).

idinvest
PARTNERS

117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris - www.idinvest-partners.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