


FCPI**Objectif****Innovation 5**

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR00111186525
Valeur liquidative de la part A au 30/06/2015	667,09€

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 599,77 euros au 31 décembre 2014 à **667,09 euros** au 30 juin 2015, soit une hausse de 11,2 % sur le semestre.

Au 30 juin 2015, le FCPI Objectif Innovation 5 a investi dans **28 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, deux ont été cédées : **Adocia** (en 2014) et **Appsfire** (en février 2015). Le montant restant investi dans les 26 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 4,4 millions d'euros (en prix de revient).

Les **investissements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élève à **0,8 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+3,4%
Actility	+0,3%
Alchimer	+1,6%
Maintag	-0,1%
Meninvest	+0,4%
Odyssey Music Group (Deezer)	+0,1%
Sensee	-0,1%
Vestiaire Collective	+1,2%
Évolution des cours de bourse	+7,9%
Criteo	+7,5%
GenticeL	+0,4%
Reworld Media	+0,1%
Viadeo	-0,1%
Plus-values sur cessions de participations	+0,3%
AM Pharma	+0,3%
Performance des placements diversifiés	+1,3%
Frais et autres mouvements divers	-1,7%
TOTAL	+11,2%

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent 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 12,5 % de l'actif net du FCPI dont 10,9 % d'OPCVM actions et obligations et 1,7 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +1,3 %.

Au 30 juin 2015, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **1,0 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

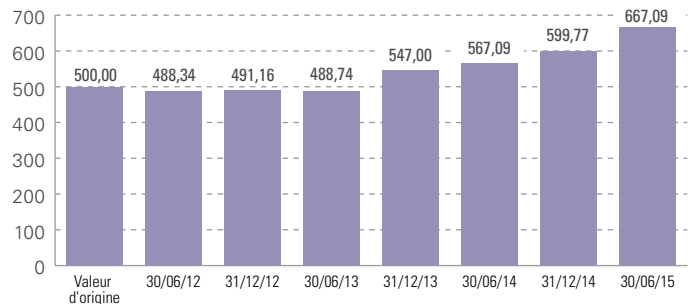
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5 au 30 juin 2015

Valeur liquidative de la part A	667,09 €
Actif net du fonds	7 721 571,46 €

Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+11,2%
Variation depuis 1 an	+17,6%
Variation depuis l'origine	+33,4%

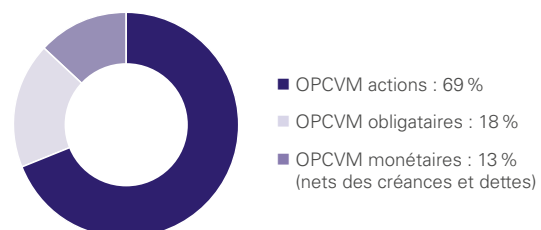
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz European Equity Dividend
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 5 sont valorisés **6,7 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **2,3 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 77,9 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation 5 a réinvesti 0,3 million d'euros dans 4 sociétés du portefeuille : **Alchimer, Crocus Technology, Maintag et Weemo**.

En parallèle, le fonds a cédé sa participation dans **Appsfire** à la société Mobile Network Group et une partie des actions détenues dans **AM Pharma** a été vendue au laboratoire Pfizer (impact global de +0,3 %). Cette seconde opération s'est inscrite dans le cadre de la signature d'un partenariat industriel visant à accélérer la validation clinique du traitement contre l'insuffisance rénale aiguë développé par la société. L'accord, qui valorise **AM Pharma** à près de 600 millions de dollars, inclut une option d'achat qui doit permettre à Pfizer de racheter l'intégralité des titres de la société si les objectifs de développement sont atteints.

Par ailleurs, les sociétés **Actility** et **Vestiaire Collective** ont chacune réalisé un nouveau tour de financement significatif en levant respectivement 22,5 et 33 millions d'euros avec pour objectif principal d'accélérer leur expansion à l'international.

Au 30 juin 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Actility, Alchimer, Meninvest, Sensee, Reworld Media** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif (impact global de +3,6 %) ;
- les titres de la société **Maintag** ont été entièrement dépréciés face aux difficultés opérationnelles rencontrées par la société (impact de -0,1 %),
- les titres des sociétés cotées **Criteo, Genticel** et **Viadeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2015 (impact global de +7,8 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

Variation de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Technologies environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Alchimer	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Maintag	Microélectronique	France	↘	Provision de 75 %
Meninvest	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sensee	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

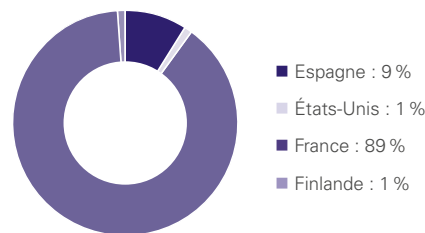
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Alchimer	fev.-15 mai-15	232 889	Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la microélectronique
Crocus Technology	mars-15	41 367	Développement de semiconducteurs
Maintag	mars-15	989	Puces RFID pour le marché de l'aéronautique
Weemo	juin-15	56 253	Solution de communication unifiée pour les entreprises
Total		331 498	

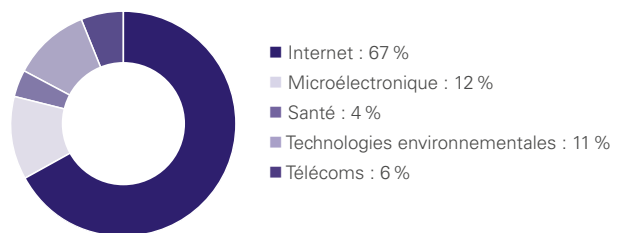
Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
AM Pharma	avr.-15	25 040	Protéine thérapeutique dédiée aux traitements des maladies inflammatoires sévères
Total		25 040	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



⁽¹⁾ 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 de parts).
A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 87 % de l'actif net du fonds.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
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

