



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 juin 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 mai 2012
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	FR0011220318
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A

597,49€

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5

Actif net du fonds	18 776 451,87 €
Valeur liquidative de la part A	597,49 €

Évolution des performances

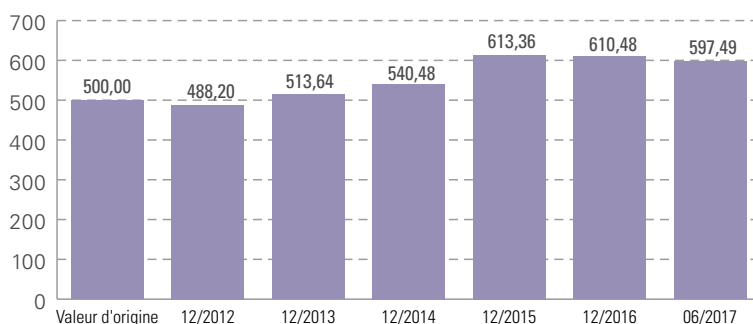
Variation depuis 6 mois	-2,1 %
Variation depuis 1 an	-3,0 %
Variation depuis l'origine	+19,5 %

La valeur liquidative de la part A s'établit à 597,49 euros au 30 juin 2017, soit une baisse de 2,1 % sur le semestre. La performance du fonds depuis l'origine est de +19,5 %.

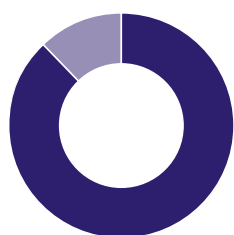
Au 30 juin 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans 34 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 8 ont été cédées en totalité : Adocia (en 2014), Appsfire, Erytech Pharma et Leetchi (en 2015), Withings et Lyatiss (en 2016), Onxeo et Social Point (en 2017). Le montant restant investi dans les 26 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 13,4 millions d'euros (en prix de revient).

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

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

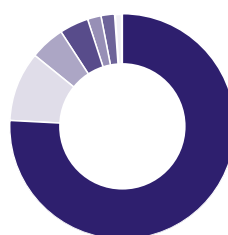


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



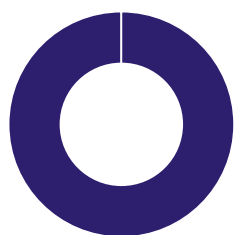
- Investissements innovants : 88 %
- Investissements diversifiés : 12 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



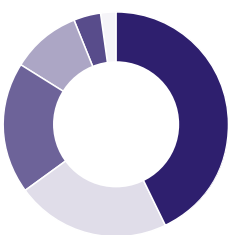
- France : 76 %
- Espagne : 10 %
- Allemagne : 5 %
- Pays-Bas : 4 %
- Finlande : 2 %
- Grande-Bretagne : 2 %
- États-Unis : 1 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM monétaires : 100 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 43 %
- Santé : 22 %
- Technologies environnementales : 19 %
- Télécoms : 10 %
- Microélectronique : 4 %
- Services innovants : 2 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 sont valorisés 16,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,2 millions d'euros.

À cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 91,9 %, au-dessus du minimum réglementaire de 80 %.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti 1 million d'euros dans 5 sociétés de son portefeuille. Parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Synthesio**, société d'analyse de l'e-réputation à destination des grandes entreprises qui s'impose progressivement comme l'un des leaders mondiaux de son secteur.
- **Forsee Power**, qui conçoit et fabrique des batteries innovantes et des systèmes intelligents de stockage d'électricité.

En parallèle, la société Social Point a été cédée en janvier 2017 au studio de jeux vidéos américain Take Two Interactive Inc., générant une forte plus-value pour le fonds (cf. focus). Le FCPI a également cédé sur le marché les derniers titres détenus dans la société Onxeo ainsi qu'une partie des titres détenus dans Criteo.

Enfin, la société Meninvest est entrée en procédure de liquidation judiciaire après avoir rencontré d'importantes difficultés financières qui ont fait suite à l'intégration ratée de deux opérations de croissance externes.

Au 30 juin 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 100 % a été comptabilisée sur les titres des sociétés Dymant.com et Meninvest pour refléter l'échec des projets de développement de ces deux sociétés,
- les titres de la société Pathoquest ont été revalorisés à la baisse sur la base du prix de la dernière opération de financement réalisée en juin 2017,
- les sociétés Cast, Criteo, Genkyotex, LeadMedia Group et Reworld Media sont valorisées à leur cours de bourse du 30 juin 2017.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2016.

Focus sur Social Point



Social Point est un studio de développement de jeux vidéo sur les réseaux sociaux basé à Barcelone qui emploie aujourd'hui plus de 200 personnes. La société a connu une très forte croissance basée sur un portefeuille de jeux qui rassemble quotidiennement plus de 8,5 millions de joueurs.

Financée depuis 2012 par Idinvest Partners puis par un fonds anglo-saxon de référence, l'expertise développée par la société a attiré Take Two Interactive, l'un des leaders mondiaux de l'édition et de la distribution des jeux vidéo, qui a racheté Social Point pour plus de 250 millions de dollars en janvier 2017. À travers cette acquisition, la société américaine cotée au NASDAQ de New York souhaite diversifier son offre et renforcer son positionnement sur le marché mobile.

Grâce à cette opération, les fonds gérés par Idinvest Partners réalisent une plus-value significative en participant à l'une des plus belles cessions de ces dernières années dans ce secteur.



Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Dymant.com	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Meninvest	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Pathoquest	Santé	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées				
Cast	Logiciels	France	↘	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genkyotex	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Cours de bourse



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

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