



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine n°8**

**Compte rendu  
semestriel d'activité  
au 30 juin 2020**

Au 30 juin 2020

## Valeur liquidative Part A

**565,79 €**

## Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	<b>-12,6%</b>
Variation depuis 1 an	<b>-11,4%</b>
Variation depuis l'origine	<b>+13,2%</b>

## Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de constitution	<b>18 mai 2015</b>
Date de clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Périodicité de valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>RBC IS</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0012583011</b>
Valeur d'origine Part A	<b>500,00 €</b>

## Actif net du Fonds

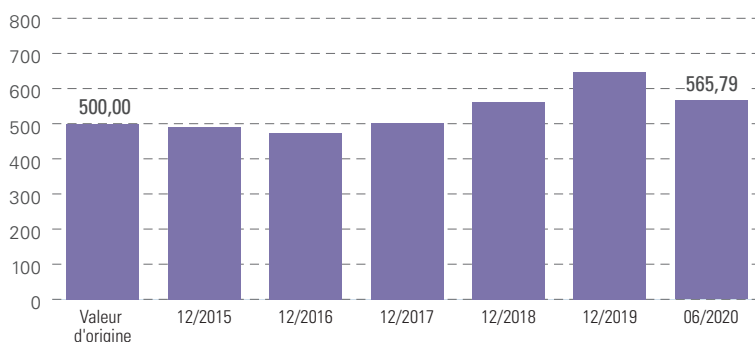
**50 981 117,82 €**

# Revue de gestion au 30 juin 2020

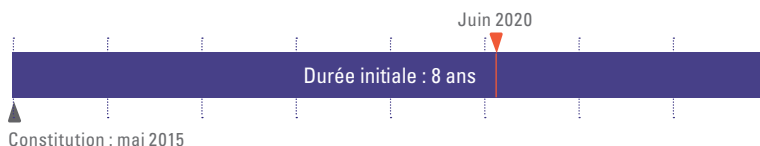
Au 30 juin 2020, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°8 a investi dans 52 sociétés innovantes dont 8 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 44 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 43,3 millions d'euros (en valeur estimée).

Les placements diversifiés s'élèvent à 7,7 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

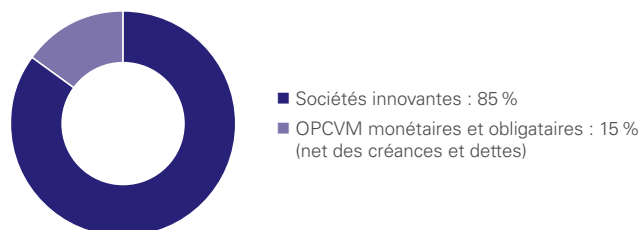
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



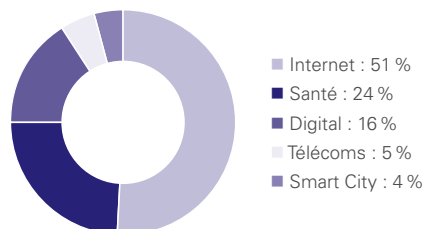
## Vie du fonds



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



# Investissements en sociétés innovantes

## Faits marquants sur le semestre

### Réinvestissements

Au cours du semestre, le Fonds a réinvesti 0,4 million d'euros dans les sociétés Minoryx Therapeutics, Kontrol, Nosto Solutions et Secret Escapes afin de leur permettre de poursuivre leur développement.

### Cessions

Au cours du semestre, le Fonds a cédé les titres des sociétés Forsee Power, Ogury, Onfido, Peakon, Sightcall Inc. et Vestiaire Collective pour un montant total de 5,0 millions d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché secondaire.

Le Fonds a également perçu un complément de prix de cession de 0,2 million d'euros à la suite de la cession de la société Stat-dx réalisée en avril 2018.

### Variations de valorisation significatives

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par les variations d'évaluation sur le dernier semestre notamment sur les sociétés suivantes :

- Le cours de bourse d'Asarina Pharma a fortement diminué au cours du semestre suite à la chute des marchés financiers liée à la pandémie de Covid-19.
- Les titres de la société DNA Script ont été revalorisés au prix d'un tour de financement réalisé en juillet 2020. La société spécialisée dans le séquençage ADN a testé avec succès son premier produit d'imprimante ADN, et devrait livrer ses premiers clients « tests » d'ici fin 2020.
- La valeur des titres de la société Frichti a été provisionnée de 15% afin de tenir compte de la diminution du nombre de commandes au cours du premier semestre induite par la pandémie de Covid-19.
- Les titres de la société Jabmo ont été réévalués à la baisse sur la base du prix d'une opération de conversion récente. La société ayant pris du retard dans son développement, elle poursuit cependant ses efforts de transformation digitale afin d'améliorer sa campagne commerciale.
- Le cours de bourse de Reworld Media a diminué de 20% au cours du semestre suite à la chute des marchés financiers liée à la pandémie de Covid-19.
- La valeur des titres Secret Escapes a été réévaluée à la baisse sur la base du prix d'un tour de financement réalisé en mai 2020. Le secteur du tourisme a été fortement impacté par la pandémie de Covid-19. Cette opération s'est ainsi réalisée sur la base d'une valorisation bien inférieure à celle du tour précédent.

## Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Asarina Pharma	Santé	⬇️	Cours de bourse
DNA Script	Santé	⬆️	Prix d'un tour de financement en cours
Fricti	Digital	⬇️	Provision de 15% sur le prix d'un investissement récent
Jabmo	Internet	⬇️	Prix d'une opération de conversion récente
NG Data	Digital	⬇️	Prix d'un investissement récent
Pharvaris	Santé	⬆️	Prix d'un tour de financement en cours
Reworld Media	Internet	⬇️	Cours de bourse
Secret Escapes	Santé	⬇️	Prix d'un investissement récent

## Focus sur les valorisations

La société de gestion valorise chaque semestre les actifs du portefeuille du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°8 et établit ainsi sa valeur liquidative. Pour son calcul, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués selon les méthodes et critères préconisés par le Guide International d'Évaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque, publié par l'IPEV - International Private Equity and Venture Capital.

Dans le contexte de l'épidémie de Covid-19, l'IPEV a publié fin mars 2020 de nouvelles recommandations portant sur le calcul de la Juste Valeur. Les évaluations à la Juste Valeur doivent refléter la situation des sociétés à la date d'évaluation, dans les conditions actuelles du marché et donc prendre en compte les répercussions potentielles du confinement, et plus largement de la crise, sur la valorisation des actifs.

Idinvest Partners a donc analysé l'impact de la crise sanitaire, pour chacune des sociétés du portefeuille du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°8, et estimé un niveau de risque (faible, moyen ou fort) lié notamment à des critères de performance financière et de trésorerie disponible. Pour les sociétés considérées en risque moyen ou élevé, il a été appliqué une dépréciation par rapport à la valorisation du semestre précédent, ce qui a fortement impacté la performance sur le dernier semestre.

Les équipes d'Idinvest Partners restent très attentives à l'accompagnement des entreprises et à la performance du Fonds, et mettent tout en œuvre pour aider les sociétés du portefeuille à sortir plus fortes de cette crise.

---

## 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 2020 ont fait l'objet d'une certification du Commissaire aux Comptes. Cette certification 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.

**HSBC France** - SA au capital de 337 189 135 euros - SIREN 775 670 284 RCS Paris  
Agréée par l'ACP - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris



**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