



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°9

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

Revue de gestion au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020

Valeur liquidative Part A

509,27 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-6,4%
Variation depuis 1 an	-3,0%
Variation depuis l'origine	+1,9%

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	13 mai 2016
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	FR0013053964
Valeur d'origine Part A	500,00 €

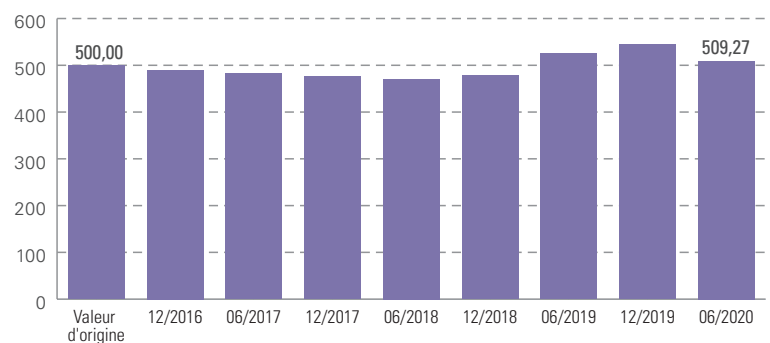
Actif net du Fonds

50 659 613,26 €

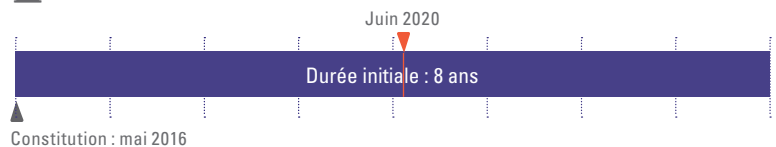
Au 30 juin 2020, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°9 a investi dans 53 sociétés innovantes dont une a été cédée. Le montant investi dans les 52 sociétés restant en portefeuille s'élève à 49,7 millions d'euros (en valeur estimée).

Les placements diversifiés s'élèvent à 1,0 million d'euros (en valeur estimée, nette de créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

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



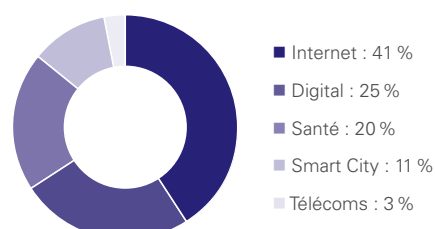
Vie du fonds



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 1,2 million d'euros dans 8 sociétés de son portefeuille. Les principaux réinvestissements se décomposent comme suit :

- 0,2 million d'euros et 0,1 million d'euros ont été réinvestis respectivement dans les sociétés [Midaxo](#) et [NG Data](#) afin de leur permettre de poursuivre leur développement.
- 0,5 million d'euros ont été réinvestis dans [Vestiaire Collective](#) dans le cadre d'une levée de 40 millions d'euros menée par son nouveau CEO, Max Bittner, fondateur d'une société rachetée par le géant chinois Alibaba.
- 0,1 million d'euros ont été réinvestis dans [Minoryx Therapeutics](#) dans le cadre de la libération de la dernière tranche du tour de financement réalisé en 2017.
- 0,1 million d'euros ont été réinvestis dans [Kontrol](#) afin de permettre à la société de conclure ses premiers contrats et d'accélérer son développement commercial.
- 0,1 million d'euros ont été réinvestis dans [NG Data](#) afin de lui permettre de poursuivre son développement.

Variations de valorisation significatives

Au 30 juin 2020, la baisse de valeur constatée sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La valeur des titres de la société [21 Buttons](#) a été provisionnée à hauteur de 50 %. En effet, la société s'est séparée de la moitié de ses effectifs et a mis à l'arrêt son programme d'expansion à l'international. La société dispose de 18 mois de trésorerie pour définir un nouveau business model.
- 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 [Jabmo](#) ont été évalués 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.
- Les titres de la société [Midaxo](#) ont été provisionnés à hauteur de 50 % afin de refléter les difficultés du secteur à absorber les effets de la crise actuelle. La société a lancé en 2019 un plan de réduction des coûts, et se concentre désormais sur un retour à la profitabilité.
- La valeur des titres de [Platform.sh](#) a été réévaluée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires. La société spécialisée dans le cloud réalise un très bon premier semestre 2020, en ligne avec les objectifs fixés en début d'année.
- Les titres de la société [PopUplmno](#) ont été provisionnés à 100 %. En effet, la société dispose d'un niveau de trésorerie très limité, et son marché est impacté de plein fouet par la pandémie de Covid-19.

Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Variation	Référence de valorisation
21 Buttons App	Internet	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Asarina Pharma	Santé	↘	Cours de bourse
DNA Script	Santé	↗	Prix d'un tour de financement en cours
Frichti	Digital	↘	Provision de 15 % sur le prix d'un investissement récent
Jabmo	Internet	↘	Prix d'une opération de conversion récente
Midaxo	Internet	↘	Provision de 50 % sur le prix d'un investissement récent
Onfido	Internet	↗	Prix d'un investissement récent
Platform.sh	Internet	↗	Multiple de revenus
PopUplmno	Internet	↘	Valorisation à zéro
Regards	Internet	↘	Provision de 15 % sur le prix du dernier tour de financement

Focus sur DNA Script

DNASCRIP

Fondée en 2014 par Thomas Ybert, Xavier Godron et Sylvain Gariel, DNA Script propose une technologie de synthèse d'ADN. La société développe en ce sens son premier produit, une imprimante d'ADN de laboratoire fonctionnant grâce à sa technologie enzymatique. Les premiers prototypes de ce produit ont été testés avec succès et s'accompagnent du lancement d'un programme R&D complémentaire. La société compte ouvrir prochainement des bureaux aux États-Unis, où elle a récemment rejoint le Molecular Encoding Consortium regroupant l'Université d'Harvard et le Broad Institute, pour travailler sur un nouveau projet de recherche.

Après avoir bouclé sa deuxième levée de fonds d'un montant de 34,5 millions d'euros en 2019, DNA Script a finalisé en août 2020 un nouveau financement de 46 millions d'euros. Cette opération est portée par le concours d'actionnaires existants tels que Merck Ventures, Life Sciences Partners ou BPI France mais également par l'entrée de Casdin Capital - un *hedge fund* new-yorkais - et du CRO chinois WuXi AppTec. Ce nouveau tour de table porte à 94 millions d'euros le montant levé par l'entreprise depuis sa création en 2014.

DNA Script va désormais préparer le lancement sur le marché de son premier synthétiseur d'ADN à la demande, celui-ci étant testé depuis le début de l'année dans une vingtaine de grands laboratoires et acteurs majeurs du secteur du diagnostic afin d'obtenir un produit commercialisable en grande série. Pour parvenir à ce nouveau stade de développement, la société a prévu d'accroître ses effectifs de 75 à 120 personnes d'ici la fin de l'année 2021.

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

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