



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**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	27 décembre 2007
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	FR0010505768
Date de mise en préliquidation	22 décembre 2014
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative de la part A

1 643,48 €

Montant distribué

700,00 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation

Actif net du fonds	8 181 269,55 €
Valeur liquidative de la part A	1 643,48 €

## Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	-2,5 %
Variation depuis 1 an	-2,7 %
Variation depuis l'origine	+1,0 %

\* y compris distribution(s)

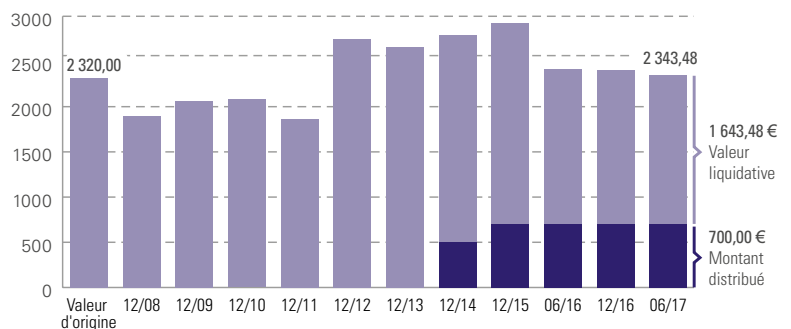
La valeur liquidative de la part A s'établit à 1 643,48 euros au 30 juin 2017, soit une légère baisse de -2,5 % sur le semestre, principalement liée à la baisse du cours de la société Genkyotex et à la cession de la société Recupyl. La performance du FCPI depuis l'origine, distribution incluse, s'élève à +1 %.

Au 30 juin 2017, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 7 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 5,3 millions d'euros (en prix de revient).

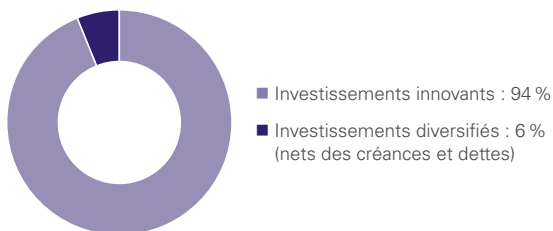
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 0,6 million d'euros (en prix de revient).

*Avertissement : nous vous informons que par décision du Directoire en date du 13 juillet 2017, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation d'une année à compter du 27 décembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.*

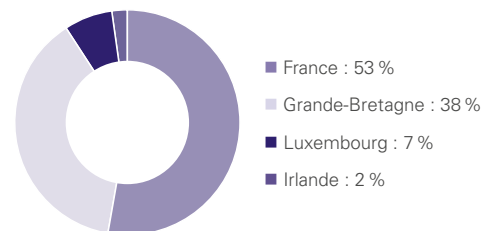
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



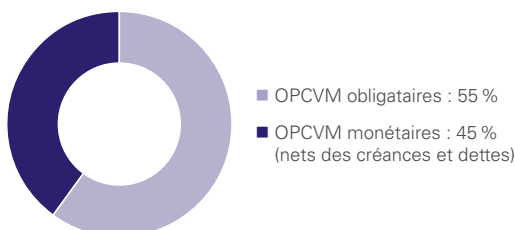
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



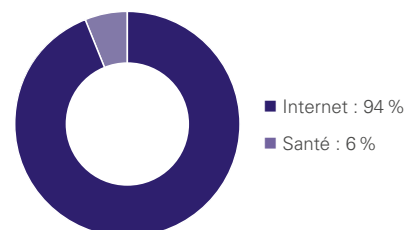
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 7,7 millions d'euros, soit une plus-value latente de 2,4 millions d'euros.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation a continué à céder en bourse des titres de la société MDxHealth, qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie et rencontre actuellement un fort succès commercial.

Le fonds a également perçu un dividende de la société Winamax, plateforme de poker et de paris sportifs en ligne qui poursuit sa croissance et confirme sa place de leader du secteur en France.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation a cédé sa participation dans la société Recupyl pour un montant symbolique. Financée initialement en 2008, la société était spécialisée dans le traitement et le recyclage des piles alcalines et lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer). Malgré une technologie très prometteuse, la qualité et la pureté du traitement n'ont finalement pas été au niveau attendu avec des conséquences immédiates sur la rentabilité. Après plusieurs refinancements par les actionnaires historiques, des solutions de refinancement externes ont été recherchées et malgré plusieurs marques d'intérêts, la société n'a reçu qu'une seule offre de reprise de ses actifs pour une valeur symbolique.

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

- la société eRepublik Labs Ltd a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'une opération de cession en cours,
- la société Recupyl a été valorisée à zéro, afin de refléter sa cession pour un euro symbolique,
- les titres Genkyotex et MDxHealth ont été valorisés 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



eRepublik Labs est un studio de développement de jeux vidéo en ligne qui édite notamment eRepublik.com, jeu de stratégie politico-économique multi-joueurs sur Internet. Financée par Idinvest Partners dès sa création en 2008, la société s'est fortement développée jusqu'à installer des équipes reconnues dans plusieurs pays européens (Irlande, Espagne, Roumanie) mais a été stoppée dans son élan par l'échec commercial de plusieurs jeux.

eRepublik Labs tire aujourd'hui encore l'essentiel de ses revenus de son jeu historique mais a réussi à stabiliser sa situation grâce au développement d'une multitude de petits jeux sociaux annexes. La société a été acquise mi-2017 par le groupe Stillfront, éditeur et distributeur de jeux vidéo dans le secteur digital, attiré par la notoriété de la société et la qualité de ses équipes de développement en place.



## Variations significatives de valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	↗	Prix de cession en cours
Recupyl	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à 0
Sociétés innovantes cotées				
Genkyotex	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↘	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**  
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