



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2016**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	26 mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A
818,18 €

Montant
distribué
300,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Valeur liquidative de la part A	818,18 €
Actif net du fonds	34 123 901,15 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-2,0 %
Variation depuis 1 an	-4,8 %
Variation depuis l'origine	+123,6 %

* y compris distribution(s)

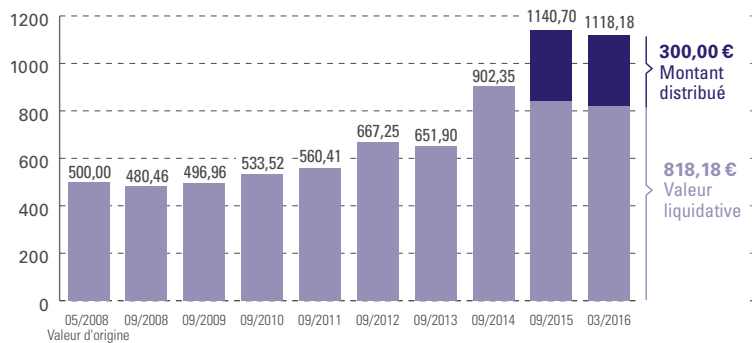
La valeur liquidative de la part A est passée de 840,70 euros au 30 septembre 2015 à 818,18 euros au 31 mars 2016. Après prise en compte de la distribution de 300 euros par part réalisée le 30 mars 2015, la performance nette de frais depuis le 30 septembre 2015 est de -2,0 %.

Au 31 mars 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes dont 6 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 19 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 12,5 millions d'euros (en prix de revient).

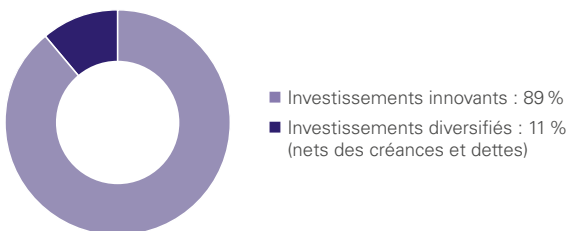
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 3,8 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, nous vous informons que, par décision du directoire en date du 9 février 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 26 mai 2016. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

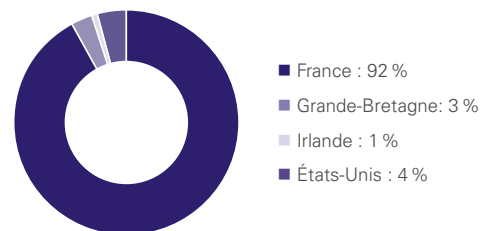
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



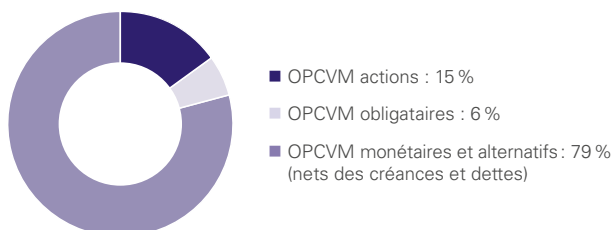
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



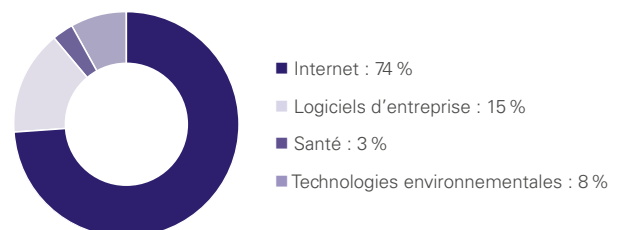
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à 30,3 millions d'euros, soit une plus-value latente de 17,8 millions d'euros.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Recupyl** afin de l'accompagner dans son développement. La société poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage (Li-ion), capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables. Plusieurs éco-organismes européens ainsi qu'un grand constructeur automobile lui ont confié le traitement de leurs batteries.

En parallèle, suite au report de son introduction en bourse en octobre 2015, la plateforme de *streaming* musical **Deezer** a réalisé une nouvelle levée de fonds de 100 millions d'euros menée auprès de son actionnaire principal, Access Industries, avec la participation d'Orange. Cette opération doit permettre l'acquisition de nouveaux clients et la poursuite du déploiement international de la société.

Par ailleurs, le FCPI a encaissé un complément de prix faisant suite à la cession de **Videopolis** au groupe américain Travelclick intervenue en 2014.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Winamax** ont été valorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- les titres de la société **Deezer** (ex-Odyssey Music Group) sont valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma**, **IntegraGen**, **LeadMedia Group**, **Netbooster** et **Viadeo** sont valorisées à leur dernier cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

Focus sur Criteo



Criteo est une plateforme de ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. La société, soutenue par Idinvest Partners depuis ses débuts en 2005, a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française a réussi à lever près de 250 millions de dollars à cette occasion et est désormais présente sur les cinq continents. Elle a aujourd'hui dépassé les 2,5 milliards de dollars de capitalisation boursière et emploie plus de 1 800 salariés.

Criteo, qui vient de franchir un cap en annonçant avoir dépassé le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2015, a vu son bénéfice net grimper de 60 % à 57 millions d'euros. La société poursuit ainsi sa forte croissance et continue à investir dans la technologie. Elle a embauché plus de 500 personnes en 2015 et axe désormais sa stratégie sur le développement de ses activités en Asie-Pacifique.



Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	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
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