



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine**

**Compte rendu  
semestriel d'activité  
au 31 mars 2018**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Revue de gestion au 31 mars 2018

## 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  
**687,06 €**

Montant  
distribué  
**750,00 €**

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine\*

Valeur liquidative de la part A	687,06 €
Actif net du fonds	33 532 757,23 €

## Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	+0,8%
Variation depuis 1 an	+8,0%
Variation depuis l'origine	+187,4%

\* Distributions incluses (hormis la distribution d'un montant de 150,00 euros brut par part réalisée en avril 2018).

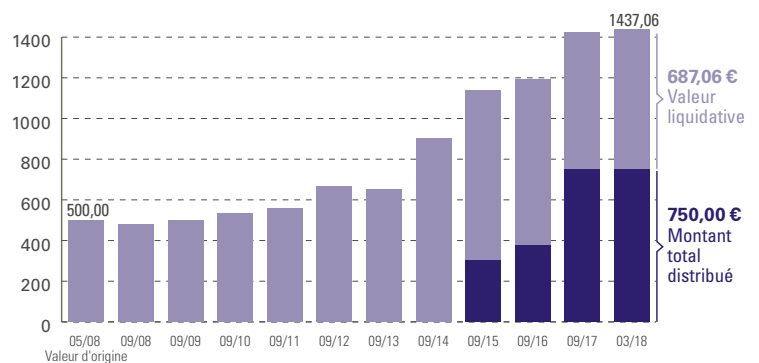
La valeur liquidative de la part A s'établit à 687,06 euros au 31 mars 2018, soit une hausse de 0,8% sur le semestre. Cette valeur ne tient pas compte de la quatrième distribution partielle d'actifs réalisée en avril 2018 d'un montant de 150,00 euros brut par part, portant le montant total distribué à 900,00 euros bruts par part, soit 1,8 fois votre investissement initial. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +187,4% depuis l'origine.

Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes dont 15 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 10 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 7,0 millions d'euros (en prix de revient).

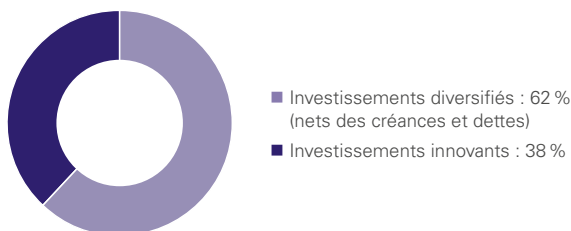
Les placements de trésorerie, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 10,1 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 26 mai 2018. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

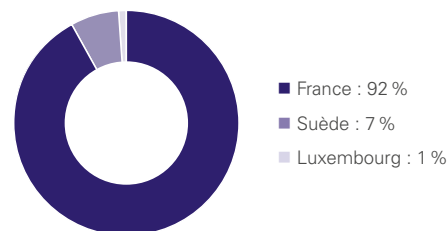
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



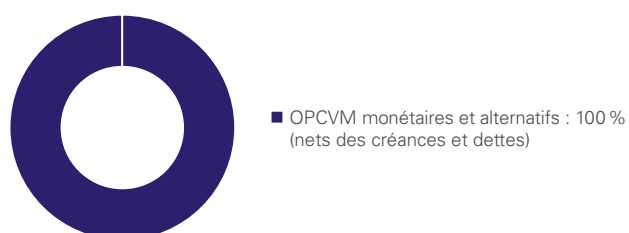
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



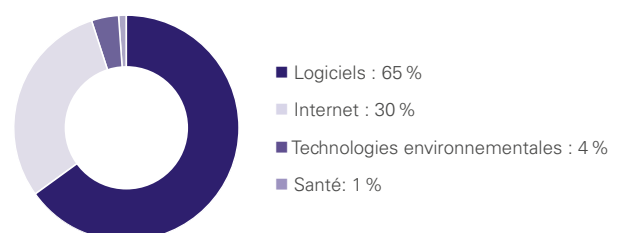
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



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



# Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2018, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés 12,8 millions d'euros, soit une plus-value latente de 5,8 millions d'euros.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a cédé en bourse une partie des titres détenus dans la société Talend, pour un montant cumulé de 11,9 millions d'euros, soit près de 11,5 fois le montant investi. Le FCPI a également cédé ses derniers titres détenus dans la société Erytech Pharma pour un montant cumulé de 0,25 million d'euros, soit 3,3 fois le montant investi.

En parallèle, s'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, la société Winamax a racheté la totalité des titres détenus par le FCPI Objectif Innovation Patrimoine en décembre 2017, permettant à ce dernier de réaliser une plus-value significative.

Par ailleurs, Nénuphar a finalisé en 2017 un financement auprès d'un investisseur industriel chinois qui devait lui permettre de poursuivre son développement. Cet investisseur n'ayant malheureusement pas respecté ses engagements, la société est entrée en liquidation judiciaire. Les titres ont ainsi été provisionnés à 100 %.

En janvier 2018, le FCPI a encaissé un complément de prix faisant suite à la cession de la société Videopolis au groupe américain Travelclick intervenue en 2014.

Le FCPI a également perçu 0,1 million d'euros suite à la libération d'une partie du montant séquestré lors de la cession de la société Curse à Twitch Interactive intervenue en août 2016, ainsi qu'un complément de prix faisant suite à la cession de la société Videopolis au groupe américain Travelclick intervenue en 2014.

Enfin, les titres détenus dans 24h00, Mediastay Holding et Viadeo ont été sortis du portefeuille suite à la mise en liquidation judiciaire de ces sociétés.

Au 31 mars 2018, le portefeuille du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société RBP Luxembourg sont valorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- une provision de 100 % est appliquée à la valeur des titres Nénuphar suite à la mise en liquidation judiciaire de la société,
- les sociétés Artefact (ex-Netbooster), IntegraGen, LeadMedia Group, Stillfront et Talend sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2018.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2017.

## Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Nénuphar	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Artefact	Internet	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Stillfront Group AB	Internet	Suède	↗	Cours de bourse
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse

## Focus sur Winamax



Winamax propose une plateforme de poker et de paris sportifs en ligne. La société a été créée en 1999 par des anciens cadres d'Havas Interactive puis rachetée en 2009 par Patrick Bruel, Marc Simoncini ainsi qu'Alexandre Roos et Christophe Schaming, les deux fondateurs de la société Caramail. Les fonds gérés par Iinvest Partners ont investi 12 millions d'euros en mai 2010 afin de financer le développement commercial de la société.

En juin 2014, Winamax a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme sous l'impulsion de plusieurs campagnes de publicité de qualité.

La société, qui emploie plus de 100 salariés, occupe la place de leader du poker en France et est devenue un acteur incontournable du marché des paris en ligne. S'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, les dirigeants ont lancé en décembre 2017 une opération de rachat de titres au cours de laquelle le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a cédé l'intégralité de sa position, réalisant au passage une plus-value significative.



**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](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