



FCPI

Objectif

Innovation 4

**Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2016**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2016	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Performances des FCPI HSBC	7

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 31 décembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.



Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation 4 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1 %. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4 % par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller HSBC se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 31 décembre 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 décembre 2010
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	FR0010927095
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A

758,78€

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4

Actif net du fonds	758,78 €
Valeur liquidative de la part A	13 070 990,11 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+10,5 %
Variation depuis 1 an	+17,4 %
Variation depuis l'origine	+51,8 %

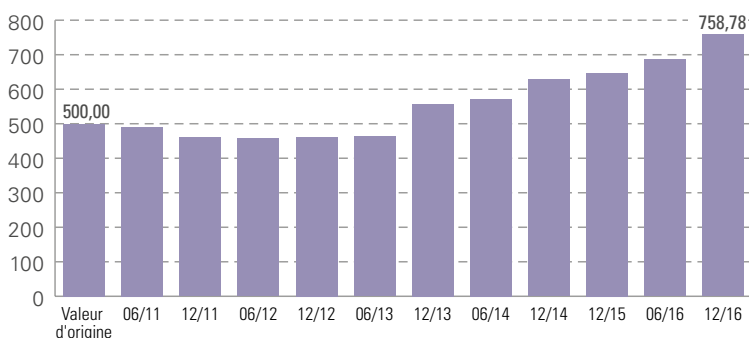
La valeur liquidative de la part A est passée de 646,26 euros au 31 décembre 2015 à 758,78 euros au 31 décembre 2016, soit une hausse de 17,4 % sur l'exercice et de 51,8 % depuis l'origine.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Objectif Innovation 4 a investi dans 14 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Clear2Pay et Webedia en 2014, Groupe ConcoursMania, Lyatiss et JD Holding en 2016. Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 4,6 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 3,7 millions d'euros (en prix de revient).

Avertissement : nous vous rappelons que le FCPI Objectif Innovation 4 est entré en période dite de liquidation au sens du Code monétaire et financier, en date du 31 décembre 2016, afin de céder ses derniers actifs dans les meilleures conditions. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

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

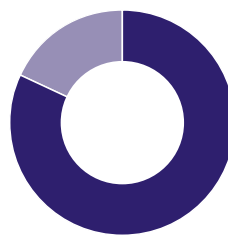


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



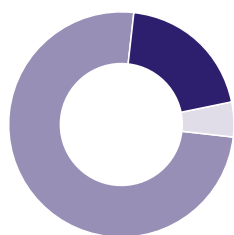
- Investissements innovants : 63 %
- Investissements diversifiés : 37 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- France : 82 %
- Espagne : 18 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM actions : 20 %
- OPCVM obligataires : 5 %
- OPCVM monétaires : 75 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 55 %
- Logiciels : 35 %
- Divertissements : 10 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 4 sont valorisés à 8,2 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,6 millions d'euros.

En 2016, le FCPI Objectif Innovation 4 a réinvesti dans la société lfeelgoods, un éditeur de solutions de coupons numériques, dans le cadre d'un tour de financement marqué par l'entrée au capital de Groupe Up (ex-Groupe Chèque Déjeuner). Ce financement doit permettre à la société d'accéder à une force commerciale de plus de 2 000 collaborateurs et un portefeuille de plus de 21 millions de clients.

En parallèle, l'année 2016 a été marquée par l'introduction en bourse de la société Talend, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

Par ailleurs, le FCPI Objectif Innovation 4 a accéléré le processus de cession des sociétés restant en portefeuille. 3 sociétés ont été cédées ou sont sorties du portefeuille en intégralité (Groupe ConcoursMania, Lyatiss, JD Holding) et les titres des sociétés cotées Criteo et Onxeo ont été partiellement cédés sur le marché. Le montant total des produits de cessions s'élève à 2,8 millions d'euros.

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

- la société Social Point a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'une cession en cours,
- la société lfeelgoods a été revalorisée à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement,
- les titres de la société Talend sont valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date (décote de *lock-up*),
- suite à la suspension de sa cotation en bourse et à sa mise en redressement judiciaire, Viadeo est à présent valorisée à zéro,
- les titres des sociétés Criteo et Onxeo ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

Focus sur



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Accompagnée par Iinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.






Talend est la 4^{ème} société du portefeuille Iinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.







Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
lfeelgoods	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix d'une cession en cours
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p>FAIT RÉCENT : Cyber Group Studios est devenue en 8 ans le premier producteur de séries d'animation en France. L'année 2016 a été très riche en nouvelles productions, avec 8 productions en simultané, dont la plupart sortiront en 2017. Les perspectives de nouveaux projets en démarrage pour 2017 sont également très bonnes.</p>	823 233
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris La Défense</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Group Up en juin 2016, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients. Cette collaboration doit permettre à Group Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, d'ajouter une nouvelle solution dématérialisée à son catalogue.</p>	342 599
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	779 157
	<p>EFFECTIF : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	839 158
	<p>EFFECTIF : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a reçu une offre de rachat exceptionnelle de 300 millions de dollars en février 2017 de la part de la société Take Two, leader de l'industrie du jeu vidéo.</p>	174 092

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 2 000 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4^{ème} trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43 % de croissance par rapport au 4^{ème} trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	338 369
	<p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Onxeo (ex-Bioalliance Pharma) a réalisé des avancées prometteuses concernant ses programmes cliniques et a annoncé le renforcement de son conseil d'administration avec des experts reconnus de l'industrie et/ou de la R&D pharmaceutique.</p>	26 264

	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45 % lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	876 107
	<p>EFFECTIF : 200 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	397 626

Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					Au 31/12/2016		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans**	2 320,00 €	1 702,57 €	700,00 €	3,6 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans**	2 320,00 €	2 044,68 €	500,00 €	9,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans**	2 320,00 €	3 976,91 €		71,4 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	758,78 €		51,8 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	692,76 €		38,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	610,48 €		22,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	563,47 €		12,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,02 €		-9,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	473,71 €		-5,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	489,77 €		-2,0 %
					Au 30/09/2016		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans**	500,00 €	820,07 €	375,00 €	139,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans**	500,00 €	1 406,38 €	100,00 €	201,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans***	500,00 €	616,40 €		23,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

** hors prorogation possible de 3 fois un an

*** hors prorogation possible de 2 fois un an



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