



FCPI

Objectif

Innovation 4

**Compte rendu
annuel d'activité
au 31 décembre 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 décembre 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 décembre 2010
Date de mise en liquidation	31 décembre 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	FR0010927095
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative de la part A
97,94 €

Montant total distribué
700,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4

Actif net du fonds	2 991 946,44 €
Valeur liquidative de la part A	97,94 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-2,0%
Variation depuis 1 an	+5,2%
Variation depuis l'origine	+59,6%

* y compris distributions

La valeur liquidative de la part A s'établit à 97,94 euros au 31 décembre 2017.

Le 17 novembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 4, dont la valeur nominale de la part A est de 500 euros, a procédé à une troisième distribution d'un montant de 200 euros par part, portant le montant total distribué à 700 euros brut par part.

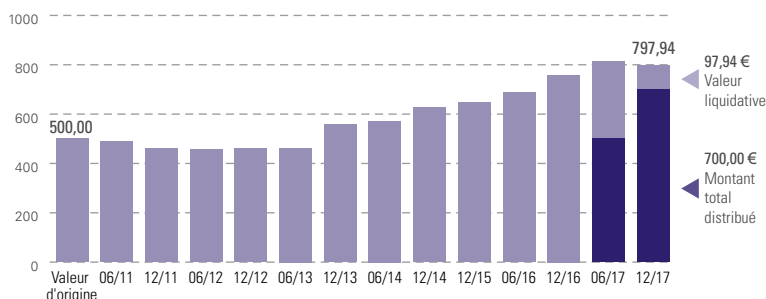
La performance du FCPI, distributions incluses, est de +5,2% sur l'exercice et de +59,6% depuis l'origine.

Au 31 décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 4 a investi dans 14 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 11 ont été cédées : Clear2Pay et Webedia (en 2014), Groupe ConcoursMania, Lyatiss et JD Holding (en 2016), Social Point, Onxeo, Criteo, Talend, CyberGroup Studios et Viadeo (en 2017). Le montant restant investi dans les 3 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 2,0 millions d'euros (en prix de revient).

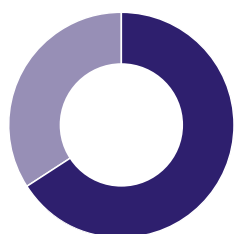
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,9 million d'euros (en prix de revient).

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 €)

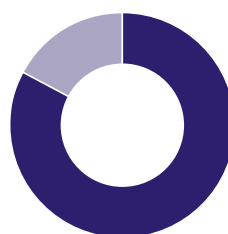


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



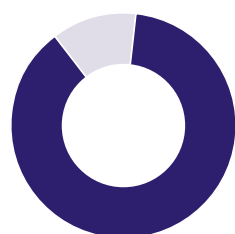
- Investissements diversifiés : 66 % (nets des créances et dettes)
- Investissements innovants : 34 %

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Digital - Services Innovants : 83 %
- Internet : 17 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM monétaires et obligataires court terme : 88 % (nets des créances et dettes)
- OPCVM obligataires : 12 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 4 sont valorisés à 1,0 million d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 4 a poursuivi ce processus de cession des sociétés restant en portefeuille :

- L'intégralité des titres Social Point, studio de développement de jeux sociaux, a été cédée pour 1,7 million d'euros dans le cadre du rachat de la société par le studio de jeux vidéo américain Take Two Interactive, générant un multiple de 10 fois le montant investi.
- L'intégralité des titres Talend, éditeur de logiciels spécialisés dans la gestion de données et l'intégration d'application, a été cédée en bourse dans le cadre d'une opération secondaire pour un montant de 3,9 millions d'euros, générant un multiple de 4 fois le montant investi.
- La société d'investissement française L-GAM a racheté les actions des investisseurs minoritaires de Cyber Group Studios, dont celles détenues par le FCPI Objectif Innovation 4. L'accord, dont les termes financiers ont permis au FCPI de réaliser une plus-value significative, doit permettre à Cyber Group Studios de financer une stratégie d'acquisition internationale ambitieuse.
- La participation du fonds dans Viadeo a été cédée pour une valeur symbolique suite à l'échec de la stratégie de développement de la société, et ce malgré plusieurs refinancements par les actionnaires historiques.

En parallèle, le FCPI a cédé en bourse le solde des titres détenus dans la société Criteo pour un montant de 2,4 millions d'euros. Le montant total des cessions réalisées sur ce titre s'élève à 5 millions d'euros, soit près de 7 fois le montant investi.

Enfin, le fonds a également cédé en bourse le solde de ses titres Onxeo, société développant de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie.

Suite au retard accusé dans son plan de développement, une provision a été passée sur les titres de la société lfeelgoods.

Les autres sociétés du portefeuille, Mediastay Holding et Sensee, ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2016.

Focus sur CyberGroup Studios

Créé en 2005, Cyber Group Studios est un acteur reconnu de l'animation récompensé par de multiples distinctions. La société détient un riche catalogue de productions animées destinées aux enfants et adolescents de 2 à 12 ans ainsi qu'aux familles (Manon, Ozie Boo, Zorro, Zou, etc.). Cyber Group Studios distribue ses productions dans le monde entier via son propre réseau et assure la distribution à l'international de séries de producteurs tiers.

En juillet 2017, Cyber Group Studios et le fonds d'investissement L-GAM ont signé un partenariat financier afin d'accompagner la dynamique de la société qui souhaite démarrer une ambitieuse stratégie d'acquisitions internationales.




Avec un taux de croissance annuel de +28%, 7 séries en production en 2017, un catalogue de séries d'animation de 1 000 demi-heures vendues dans plus de 150 pays et 67 nominations et prix internationaux, Cyber Group Studios s'est imposé en 12 ans comme un acteur international majeur de cette industrie.



Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
lfeelgoods	Internet	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2017

SOCIÉTÉS	PRIX DE REVIENT (€)
 <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, 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 évolue de manière très favorable pour la vente de lunettes sur Internet, notamment depuis la mise en place de la loi Hamon. 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

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 31/12/2017		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans**	2 320,00 €	1 699,01 €	700,00 €	3,4 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans**	2 320,00 €	1 990,98 €	732,00 €	17,4 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans**	2 320,00 €	3 215,04 €	580,00 €	63,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	97,94 €	700,00 €	59,6 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	538,59 €	125,00 €	32,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	605,39 €		21,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	534,54 €		6,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	442,85 €		-11,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	502,06 €		0,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	475,54 €		-4,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°10	IRPP et/ou ISF	2017	8 ans	500,00 €	490,79 €		-1,8 %
					Au 30/09/2017		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans**	500,00 €	675,03 €	750,00 €	185,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans**	500,00 €	1 401,54 €	100,00 €	200,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans***	500,00 €	455,40 €	125,00 €	16,1 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

** hors prorogation possible de 3 fois un an

*** hors prorogation possible de 2 fois un an

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 2017 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 € - 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