



FCPI

Objectif

Innovation 5

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2016**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 juin 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0011118652
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A
696,83 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5

Actif net du fonds	8 040 747,85 €
Valeur liquidative de la part A	696,83 €

Évolution des performances

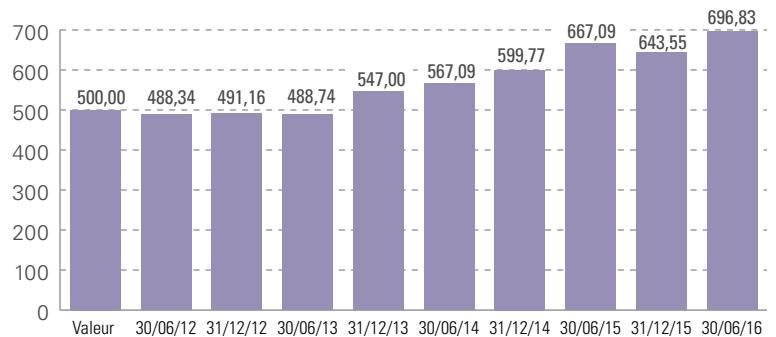
Variation depuis 6 mois	+8,3 %
Variation depuis 1 an	+4,5 %
Variation depuis l'origine	+39,4 %

La valeur liquidative de la part A est passée de 643,55 euros au 31 décembre 2015 à 696,83 euros au 30 juin 2016, soit une hausse de +8,3 % sur le semestre et de +39,4 % depuis l'origine.

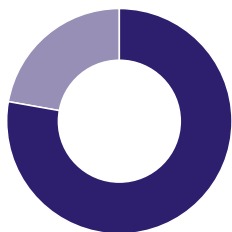
Au 30 juin 2016, le FCPI Objectif Innovation 5 a investi dans 28 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, trois ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en 2015) et Withings (en 2016). Le montant restant investi dans les 25 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 3,9 millions d'euros (en prix de revient).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 0,8 million d'euros (en prix de revient).

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

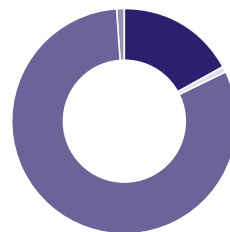


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



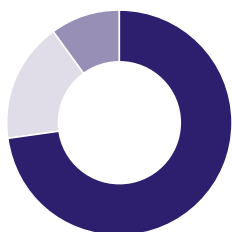
- Investissements innovants : 78 %
- Investissements diversifiés : 22 % (nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



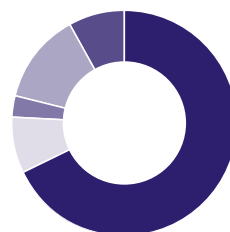
- Espagne : 17 %
- États-Unis : 1 %
- France : 81 %
- Finlande : 1 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM actions : 17 %
- OPCVM obligataires : 10 %
- OPCVM monétaires : 73 % (nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 68 %
- Microélectronique : 8 %
- Santé : 3 %
- Technologies environnementales : 13 %
- Télécoms : 8 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 5 sont valorisés 6,3 millions d'euros, soit une plus-value latente de 2,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 75,9%, au dessus du minimum légal de 60%.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation 5 a effectué plusieurs réinvestissements dans les sociétés **Crocus Technology**, **Meninvest** et **PathoQuest** afin de financer le développement de ces sociétés.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation 5 a cédé l'intégralité des titres **Withings** qu'il détenait dans le cadre du rachat de la société par Nokia réalisé en juin 2016. Cette acquisition doit permettre à Nokia de se positionner sur le marché en croissance des objets connectés, secteur dans lequel **Withings** a été une entreprise pionnière et leader grâce à la commercialisation de nombreux produits de tracking d'activité et de santé. Le FCPI Objectif Innovation 5 a touché 0,7 million d'euros dans le cadre de cette opération, soit plus de deux fois son investissement initial.

Au 30 juin 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Deezer**, **Forsee Power** et **Stat Diagnostica & Innovation** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif,
- une provision a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology**, **Family & Co** et **Ezakus** en raison du retard pris par les sociétés dans leur plan de développement respectif,
- la société **Social Point** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables afin de refléter le développement de ses activités,
- les titres des sociétés cotées **Criteo**, **GenticeL** et **Viadeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2016.

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

Focus sur Withings



Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société conçoit des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer son bien-être au quotidien pour une meilleure santé sur le long terme.

Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits connectés et s'est imposée comme une des pépites françaises du secteur.

La société a reçu une offre de rachat de NOKIA en début d'année et a été cédée pour 170 millions d'euros en juin 2016. Les FCPI gérés par Idivest Partners réalisent ainsi une plus-value significative sur cette opération.



Variations significatives de valorisation au cours du semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Family & Co	Internet	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables
Stat Diagnostica & Innovation	Santé	Espagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
GenticeL	Santé	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

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