



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation 5**

**Compte rendu  
annuel d'activité  
au 31 décembre 2019**

# Sommaire

Investissement responsable et impact chez Idinvest Partners	3
Revue de gestion au 31 décembre 2019	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Lettre annuelle d'information du souscripteur	8
Performances des FCPI HSBC	9

---

## 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 2019 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.
- Les valorisations des actifs figurant dans le présent rapport ont été arrêtées avant la crise du Covid-19. Les éventuelles conséquences qui impacteraient les valorisations des sociétés du portefeuille seront prises en compte lors du prochain arrêté comptable.

# Investissement responsable et impact chez Idinvest Partners

En tant qu'investisseur actif et responsable, Idinvest Partners est convaincue qu'une croissance forte et durable ne peut avoir lieu sans la prise en compte de facteurs non financiers (environnementaux, sociaux et de gouvernance - ESG). Loin d'être une contrainte, Idinvest estime que cette responsabilité contribue à la surperformance des stratégies d'investissement déployées et à la création de valeur ajoutée : pour les investisseurs, pour les sociétés en portefeuille et pour la société en général. Non seulement nous évaluons les impacts sociétaux d'une entreprise lorsque nous prenons nos décisions d'investissement, mais nous accompagnons également les sociétés en portefeuille à améliorer leur impact, que nous mesurons sur la base des **Objectifs de Développement Durable des Nations Unies**.

Après avoir initié sa politique ESG en 2009, Idinvest a signé les **Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies** en 2011, puis l'**Initiative Climat International (iC International)** en 2018 et est signataire du **Global Compact** via Eurazeo. Idinvest est également membre du comité de pilotage de la Commission ESG et de la commission Climat de France Invest, l'association française de capital investissement, et apporte régulièrement sa contribution à des groupes de travail internationaux, dans le but de promouvoir les meilleures pratiques ESG dans l'ensemble de l'industrie.



En tant que **signataire de l'iC International**, nous :

- reconnaissons que le changement climatique a des conséquences négatives sur l'économie mondiale, ce qui présente à la fois des risques et des opportunités d'investissement ;
- unissons nos forces pour contribuer aux objectifs des Accords de Paris et limiter le réchauffement climatique à 2 degrés Celsius ;
- nous engageons activement aux côtés de nos sociétés en portefeuille afin de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre, contribuant ainsi à une amélioration globale des performances de durabilité.



En tant que **signataire des PRI**, nous nous engageons à :

- Prendre en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements
- Être des investisseurs actifs et prendre en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires
- Demander aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG
- Favoriser l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs ;
- Travailler ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes ;
- Rendre compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes. En 2019, Idinvest a obtenu des notations PRI de premier plan :
  - Stratégie et gouvernance : A +
  - Private Equity : A
  - Dette privée : A
  - Private Equity indirect (fonds de fonds) : A

Conformément à l'article L. 533-22-1 du Code monétaire et financier, toutes les informations relatives à la politique d'Investissement responsable et Impact d'Idinvest sont disponibles sur son site Internet: [www.idinvest.com](http://www.idinvest.com).

Au 31 décembre 2019

## Valeur liquidative Part A

**424,59 €**

## Montant total distribué

**225,00 €**

## Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	<b>+1,0%</b>
Variation depuis 1 an**	<b>+5,3%</b>
Variation depuis l'origine	<b>+29,9%</b>

\* Distributions incluses

\*\* Cette variation significative est expliquée en page 5

## Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de constitution	<b>29 décembre 2011</b>
Date de mise en liquidation	<b>29 décembre 2019</b>
Date de clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Périodicité de valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>RBC IS</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0011118652</b>
Valeur d'origine Part A	<b>500,00 €</b>

## Actif net du Fonds

**4 819 617,74 €**

# Revue de gestion au 31 décembre 2019

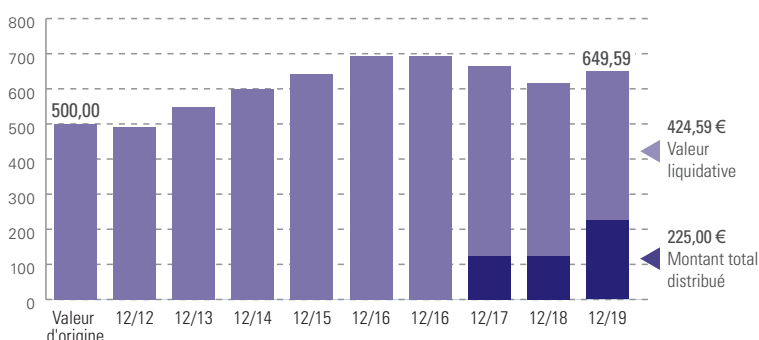
Au 31 décembre 2019, le FCPI Objectif Innovation 5 est investi dans 12 sociétés innovantes pour un montant de 3,2 millions d'euros (en valeur estimée).

Les placements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,6 million d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

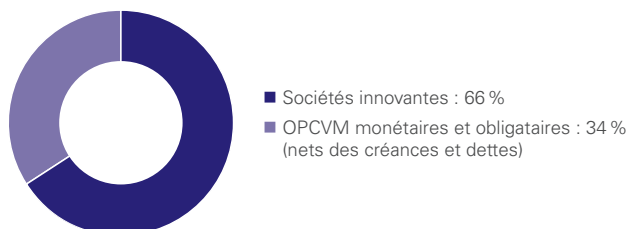
Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 5 a procédé à une deuxième distribution d'un montant de 100 euros par part, portant le montant total distribué à 225 euros par part, soit 45 % de votre investissement initial.

*Rappel : le FCPI Objectif Innovation 5 est entré en période dite de liquidation, au sens du Code monétaire et financier, en date 29 décembre 2019, 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.*

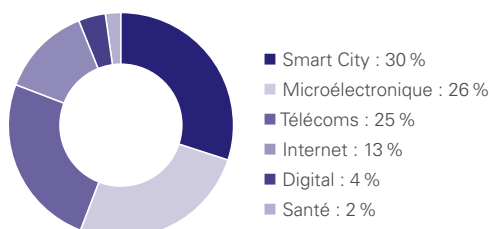
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



# Investissements en sociétés innovantes

## Faits marquants sur l'exercice

### Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 5 a réinvesti dans 6 sociétés de son portefeuille, parmi lesquelles Sightcall et Sensee, pour un montant de 0,1 million d'euros.

### Cessions

- Cession en bourse du solde de la participation dans la société cotée Criteo pour un montant de 0,1 million d'euros.
- Cession totale en bourse de la participation dans la société cotée Reworld Media pour un montant de 0,2 million d'euros.
- Cession des titres de la société Pathoquest à l'un des co-actionnaires de la société, le laboratoire Charles River, pour un montant de 0,1 million d'euros.
- Cession totale de la participation dans la société Meninvest pour une valeur symbolique.

### Variations de valorisation significatives

Au 31 décembre 2019, la hausse de la valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés Forsee Power et SightCall ont été revalorisées à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les différentes évolutions de ces sociétés mais également les perspectives de développement positives présentées par le management (cf. focus).
- La société Aveni a été revalorisée à la hausse sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en novembre 2019, reflétant le fort potentiel de la société. Cette opération a été effectuée sur une valorisation significativement supérieure à notre valorisation historique, impactant fortement la valeur de la société dans le portefeuille du Fonds.

## Focus sur Sightcall



Fondée en 2007, SightCall (ex-Weemo) propose une solution permettant à des équipes support d'assister ou dépanner en temps réel un utilisateur via la fonction vidéo de son smartphone. La société peut compter sur les atouts techniques de son offre ainsi que sur l'écosystème de partenaires qu'elle a développé.

Présents au capital depuis 2011, les fonds gérés par Iinvest Partners accompagnent régulièrement la société dans son développement. La société a d'ailleurs réalisé en octobre 2019 un nouveau tour de table, auquel Iinvest Partners est heureux d'avoir participé auprès des salariés de la société, de ses fondateurs et de membres de leur conseil d'Administration, prouvant la confiance du groupe dans la capacité de la société à créer de la valeur sur le long terme.

Cette levée de fonds va permettre à la société de poursuivre sa forte accélération depuis fin 2018 en particulier aux Etats-Unis, grâce notamment à un partenariat solide avec Salesforce. SightCall a d'ailleurs annoncé fin 2019 le lancement de SightCall Video Assistance Chatbot sur l'application Salesforce, permettant aux clients de résoudre les problèmes de service avec plus de précision et d'efficacité, donnant de belles perspectives de croissance pour 2020.

Nombre de sociétés innovantes

**12 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**3,2 millions €**

## Variations d'évaluation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	⬇️	Rapports d'experts indépendants
Aveni	Microélectronique	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	⬇️	Multiple du chiffre d'affaires
Deezer	Internet	⬆️	Rapports d'experts indépendants
Forsee Power	Smart City	⬆️	Rapports d'experts indépendants
Sensee	Digital	⬆️	Rapports d'experts indépendants
SightCall	Télécoms	⬆️	Rapports d'experts indépendants
Vestiaire Collective	Internet	⬇️	Rapports d'experts indépendants

# Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2019

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 131      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer de la croissance grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation.</p>	35 955
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10      <b>SIÈGE :</b> AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'un nouveau traitement biologique contre l'insuffisance rénale aiguë.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> AM Pharma a complété le tour de financement de 116 millions d'euros réalisé au deuxième trimestre 2019 par une levée de fonds supplémentaire de 22 millions d'euros auprès d'un nouvel investisseur américain. Cette opération doit permettre à la société de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	21 100
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique a été signé pour le lancement d'une première usine. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	287 075
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de mémoires magnétiques.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Crocus Technology a fait d'importants progrès en termes de développement produits et fait monter progressivement en puissance son outil de production grâce aux financements reçus ces dernières années. Les premiers produits ont été livrés en 2019 et, si le financement reste une problématique majeure, la société suscite de l'intérêt sur son marché et a signé d'importants contrats qui devraient s'avérer structurants pour son avenir.</p>	588 883
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 474      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme de musique à la demande.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après douze ans d'existence, la plateforme française de streaming musical Deezer poursuit sa conquête d'un marché très concurrentiel. Avec 15 millions d'utilisateurs à l'échelle mondiale, Deezer est le 3<sup>ème</sup> acteur du streaming derrière Spotify et Apple Music mais propose le plus grand catalogue de musiques au monde avec ses 53 millions de chansons.</p>	176 067
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 7      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'application est distribuée par de grands opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Ces opérateurs distribuent l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions mais la société peine à faire décoller ses revenus.</p>	34 362

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 468      <b>SIÈGE :</b> Ivry-sur-Seine</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Forsee a connu un accroissement de son activité au cours de l'année 2019, principalement tirée par la croissance de la division <i>Transport intelligent</i> qui a été multipliée par quatre. La société continue de conquérir de nouveaux marchés en Chine, en Europe de l'Est ou en Angleterre et ambitionne de réaliser de nouveau une très belle croissance en 2020 grâce à l'ouverture de nouvelles régions telles que l'Inde.</p>	<p>530 628</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170      <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillerie</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Sebbin occupe toujours une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne malgré un environnement réglementaire très tendu.</p>	<p>46 024</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Construction de fondations pour éolienne offshore.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Seatower a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant des opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est dynamique dans plusieurs États. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>47 158</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 25      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, Sensee n'a pas connu le développement attendu. La société cherche à augmenter le panier moyen de sa clientèle afin d'améliorer ses marges et de moins dépendre de financements extérieurs.</p>	<p>395 100</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 50      <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50 % du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>551 205</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 278      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La nouvelle équipe de direction, arrivée début 2019, a mis en place de nouveaux changements qui ont déjà porté leurs fruits. Grâce à un changement de commission, à une nouvelle navigation et à un positionnement moins haut de gamme, la société a renoué avec la croissance, et se situe au-delà du budget.</p>	<p>112 500</p>

# Lettre annuelle d'information du souscripteur

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en €; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
Objectif Innovation 5	2011	VL + distributions	649,59	617,17	663,59	692,76	643,55
		Montant des frais	169,45	148,50	127,65	106,36	84,98
Objectif Innovation 4	2010	VL + distributions	752,85	756,66	797,94	758,78	646,26
		Montant des frais	161,28	152,62	139,75	121,99	102,08
Objectif Innovation 3	2009	VL + distributions	4 141,50	3 963,05	3 795,04	3 976,91	3 622,73
		Montant des frais	805,65	734,77	656,04	575,62	495,26
Objectif Innovation 2	2008	VL + distributions	2 739,08	2 717,30	2 722,98	2 544,68	2 586,40
		Montant des frais	844,21	810,89	736,86	660,18	587,39
Objectif Innovation	2007	VL + distributions	2 970,42	2 731,92	2 399,01	2 402,57	2 925,87
		Montant des frais	837,55	787,62	716,81	659,63	603,26

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



# 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 31/12/2019		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 038,42 €	932,00 €	+28,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	883,08 €	1 856,00 €	+18,1 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	1 821,50 €	2 320,00 €	+78,5 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	52,85 €	700,00 €	+50,6 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	424,59 €	225,00 €	+29,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	378,79 €	200,00 €	+15,8 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	433,48 €	-	-13,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	421,73 €	-	-15,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	647,61 €	-	+29,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	544,25 €	-	+8,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°10	IRPP et/ou ISF	2017	8 ans	500,00 €	542,37 €	-	+8,5 %
Objectif Innovation 2018	IRPP et/ou ISF	2018	7 ans	500,00 €	485,13 €	-	-3,0 %
					Au 30/09/2019		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	155,39 €	1 350,00 €	+201,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	867,69 €	300,00 €	+133,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	251,78 €	250,00 €	+0,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	335,10 €	350,00 €	+37,0 %

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal







**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](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