



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2016**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	28 juin 2011
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	FR0011006691
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A
748,62 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4

Valeur liquidative de la part A	748,62 €
Actif net du fonds	19 160 936,38 €

Évolution des performances

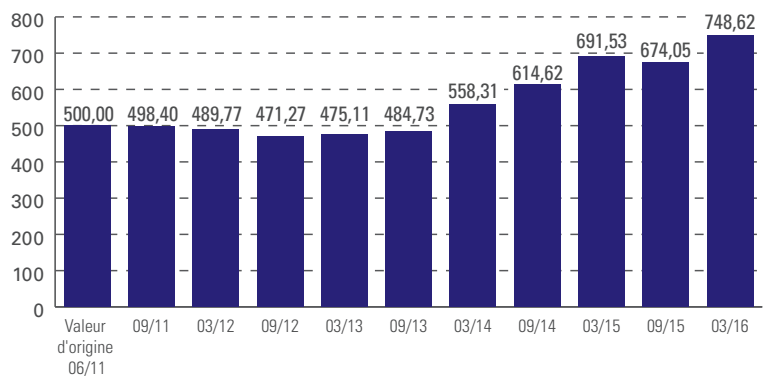
Variation depuis 6 mois	11,1 %
Variation depuis 1 an	8,3 %
Variation depuis l'origine	49,7 %

La valeur liquidative de la part A est passée de 674,05 euros au 30 septembre 2015 à 748,62 euros au 30 septembre 2015, soit une hausse nette de frais de 11,1 % sur le semestre.

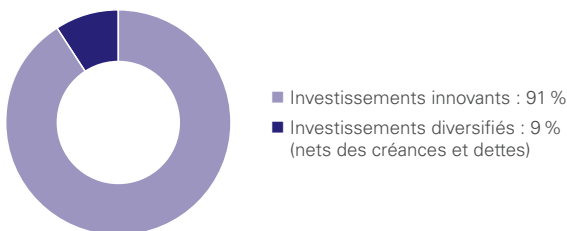
Au 31 mars 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a investi dans 21 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015) et Erytech Pharma (en mai 2015). Le montant restant investi dans les 18 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 9,5 millions 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).

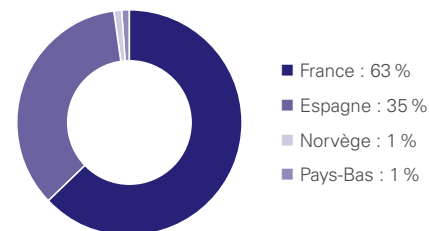
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



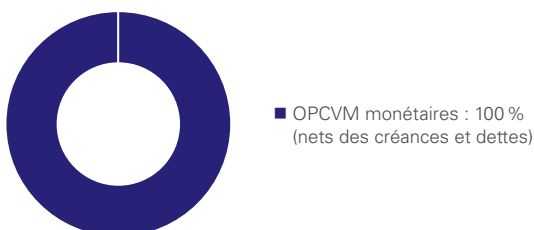
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



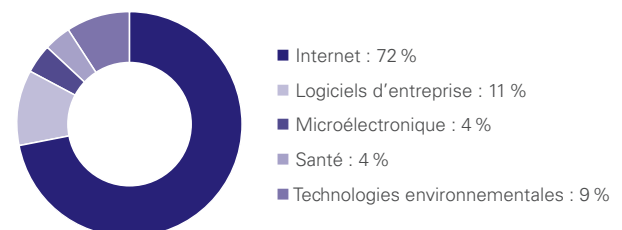
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés 17,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 7,9 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'élève à 82,8 %.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces.

Le fonds s'est également renforcé au capital de la société **Seatower** afin d'assurer la poursuite du financement des projets en cours de développement. La société, qui conçoit des fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer, a prouvé la pertinence de sa technologie en lançant l'an dernier la première fondation gravitaire au monde. Cette réalisation doit lui servir de base pour aller chercher ses premiers succès commerciaux.

En parallèle, suite au report de son introduction en bourse en octobre 2015, la plateforme de streaming musical **Deezer** a réalisé une nouvelle levée de fonds de 100 millions d'euros menée auprès de son actionnaire principal, Access Industries, avec la participation d'Orange. Cette opération doit permettre l'acquisition de nouveaux clients et la poursuite du déploiement international de la société.

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

- les sociétés **Deezer** et **Stat Diagnostica & Innovation** ont été valorisées au prix de leurs derniers tours de financement respectifs,
- la société **Social Point** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- les sociétés **Criteo**, **Genticel** et **Viadeo** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

Focus sur Ifeelgoods



Fondée en 2010 par deux Français, la société Ifeelgoods a mis au point une plate-forme technologique clé-en-main qui permet aux entreprises de gérer leurs campagnes de fidélisation et leurs campagnes promotionnelles notamment au travers de la distribution de récompenses sous format digital (places de cinéma, crédits d'achats...). La société a déjà réalisé des campagnes pour plus de 300 marques et a signé des partenariats stratégiques avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.

En 2015, la société s'est offert un tremplin pour conquérir l'Asie en signant un contrat avec le groupe japonais Itochu qui représentera Ifeelgoods et commercialisera les offres de la société dans le pays. La signature de cet accord pourrait générer un milliard de volume d'affaires sur les trois prochaines années.

Un nouveau tour de financement est actuellement en cours de négociation avec un industriel.



Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Stat Diagnostica & Innovation	Santé	Espagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 91 % de l'actif net du fonds.



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