



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2016**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2016	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016	6
Lettre annuelle 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 30 septembre 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.



Le mot du directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 au 30 septembre 2016.

2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1 % avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

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 autre 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 été réalisées par les sociétés 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

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 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 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'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 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 30 septembre 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

714,41 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4

Valeur liquidative de la part A	714,41 €
Actif net du fonds	18 221 890,10 €

Évolution des performances

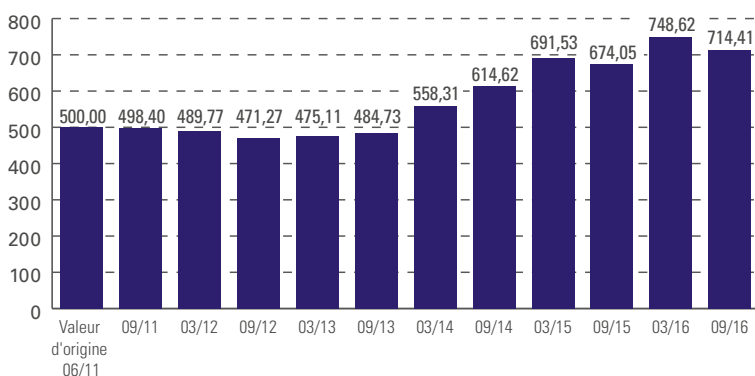
Variation depuis 6 mois	-4,6 %
Variation depuis 1 an	+6,0 %
Variation depuis l'origine	+42,9 %

La valeur liquidative de la part A est passée de 674,05 euros au 30 septembre 2015 à 714,41 euros au 30 septembre 2016, soit une hausse nette de frais de 6,0 % sur l'exercice.

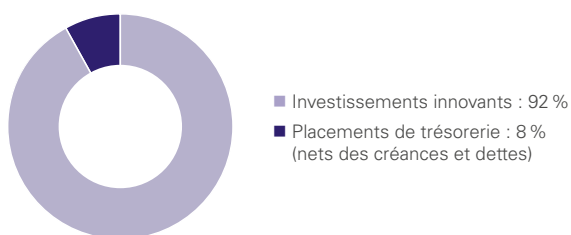
Au 30 septembre 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a investi dans 21 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 4 ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015), Erytech Pharma (en mai 2015) et Lyatiss (en juillet 2016). Le montant restant investi dans les 17 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 8,9 millions d'euros (en prix de revient).

Les placements de trésorerie, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,6 million d'euros (en prix de revient).

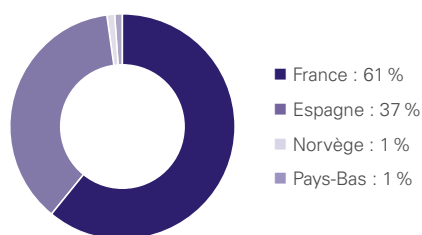
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



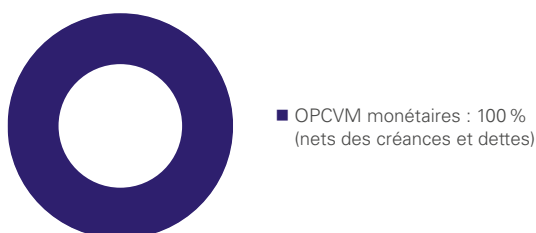
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



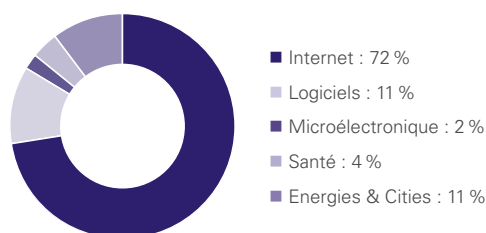
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés 16,8 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 81,7 %.

Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est entré en période dite de pré-liquidation à compter du 14 octobre 2016, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a réinvesti un total de 0,2 million d'euros dans les sociétés suivantes :

- AM Pharma, société biopharmaceutique qui développe une nouvelle protéine thérapeutique destinée au traitement des maladies inflammatoires sévères,
- Crocus Technology, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces,
- Forsee Power, qui développe un intégrateur de systèmes de stockage d'électricité,
- Ifeelgoods, éditeur de solution de coupons sous forme de biens numériques,
- Seatower, société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.

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

- les sociétés Deezer, Forsee Power, Ifeelgoods, Seatower et Stat Diagnostica & Innovation ont été valorisées au prix de leur dernier tour de financement respectif,
- la société Social Point a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables, entraînant une forte revalorisation à la hausse qui a impacté significativement le portefeuille,
- une provision a été passée sur les titres des sociétés Crocus Technology et Sighthcall (ex-Weemo) face aux difficultés rencontrées par ces deux sociétés dans leur plan de développement respectif,
- les titres des sociétés Criteo, Gentical et Viadeo ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2016.

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

Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour de financement
Deezer	Internet	France	⬇️	Prix du dernier tour de financement
Forsee Power	Energies & Cities	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Ifeelgoods	Internet	France	⬇️	Prix du dernier tour de financement
Sighthcall (ex-Weemo)	Télécoms	France	⬇️	Provision de 25 % sur le 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
Gentical	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.

Focus sur



Social Point est un studio de développement de jeux vidéo sur les réseaux sociaux basé à Barcelone et qui emploie aujourd'hui plus de 200 personnes. La société connaît une très forte croissance qui s'appuie sur un portefeuille de jeux qui rassemble quotidiennement plus de 8,5 millions de joueurs.

La société a récemment lancé avec succès une version iPhone/iPad et Android de son jeu social phare, Dragon City, qui totalise à lui seul plus de 25 millions de joueurs actifs par mois.








Social Point prépare le lancement de nouveaux jeux sur Facebook et iPhone grâce notamment au financement d'Idinvest Partners et l'arrivée au capital d'un fonds anglo-saxon de référence.



Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES




PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	<p>71 476,86</p>
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma poursuit son étude clinique de phase II dans l'insuffisance rénale aiguë avec des résultats attendus au 3^{ème} trimestre 2017.</p>	<p>89 544,80</p>
	<p>NB SALARIÉS : 95 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actily a réalisé un très bon 1^{er} semestre 2016 en signant avec de nouveaux clients et se focalise à présent sur l'exécution des contrats.</p>	<p>215 235,00</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux, vient de signer un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	<p>15 296,80</p>
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont actuellement en cours de négociation.</p>	<p>877 547,34</p>
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer a réalisé une nouvelle levée de fonds en 2016 auprès de certains de ses actionnaires historiques afin de développer son offre à l'international, en lançant notamment une offre indépendante aux États-Unis.</p>	<p>1 027 147,12</p>
	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité Portable et Mobilité et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	<p>292 363,50</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</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 Groupe Up, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients.</p>	<p>1 069 852,68</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : Scality a réalisé un très bon 1^{er} semestre 2016 et vient de lancer une nouvelle version de son produit afin de permettre un stockage plus efficace et rapide. Les partenariats avec Cisco, HP et Dell commencent à porter leurs fruits.</p>	<p>972 824,25</p>

	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : La première fondation gravitaire pour éolien au monde utilise la technologie Seatower. Cette première réalisation grandeur nature (2 000 tonnes et 90 mètres) a démontré la pertinence du procédé Seatower et permet à la société de répondre aux appels d'offres.</p>	<p>212 838,26</p>
	<p>NB SALARIÉS : 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>	<p>1 073 941,46</p>
	<p>NB SALARIÉS : 29 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex. Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>40 032,08</p>
	<p>NB SALARIÉS : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société dispose désormais d'un catalogue de six jeux qui attire chaque jour plus de 5 millions d'utilisateurs dans le monde. Les jeux historiques de la société, dont <i>Dragon City</i>, continuent de tirer la croissance du chiffre d'affaires qui devrait atteindre 120 millions d'euros en 2016.</p>	<p>758 526,42</p>
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a réalisé un tour de financement de 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 avec l'arrivée de Siemens Venture. La société ambitionne de démarrer la commercialisation de sa plateforme au cours du 2nd semestre 2017.</p>	<p>389 557,08</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 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 : En novembre 2016, Criteo a annoncé ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2016 en hausse de 25 % par rapport au 2^{ème} trimestre pour atteindre 424 millions de dollars de revenus. La société compte sur ce seul trimestre près de 1 000 nouveaux clients, portant le nombre total à 13 000.</p>	<p>1 105 310,88</p>
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à la publication des résultats négatifs de Phase II à 18 mois, le cours s'est effondré. En effet, l'analyse intérimaire des données n'a pas montré de différence statistique entre le groupe traité et le groupe placebo.</p>	<p>188 810,00</p>
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a demandé une suspension de sa cotation le 10 novembre 2016 et a été mise en redressement judiciaire le 29 novembre. Plusieurs repreneurs sont en concurrence pour la reprise des actifs.</p>	<p>535 289,00</p>

Lettre annuelle 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)					
			30/09/16	Au 30/09/15	Au 30/09/14	Au 30/09/13	Au 30/09/12	Au 30/09/11
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	714,41	674,05	614,62	484,73	471,27	-
		Montant des frais	103,64	84,24	64,72	45,10	25,44	-
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	616,4	732,01	627,41	627,61	453,83	469,87
		Montant des frais	101,78	85,73	69,55	53,46	37,09	21,65
Objectif Innovation Patrimoine 2	2009	VL + distributions	1 506,38	1 668,51	1 073,81	711,16	574,13	549,50
		Montant des frais	120,84	104,53	88,26	71,80	55,25	38,68
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	1 195,07	1 140,70	902,35	651,90	667,25	560,41
		Montant des frais	133,82	117,70	101,60	85,60	69,55	53,39

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	au 30/06/2016		Performance depuis l'origine*
					VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 709,74 €	700,00 €	3,9 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	1 928,47 €	500,00 €	4,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 772,32 €		62,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	686,40 €		37,3 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	696,83 €		39,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	615,90 €		23,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	560,88 €		12,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	472,36 €		-5,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	485,84 €		-2,8 %
					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	ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* 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

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