



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine 4**

**Compte-rendu  
annuel d'activité  
au 30 septembre 2017**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Revue de gestion au 30 septembre 2017

## 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

667,50 €

Montant distribué

125,00 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4

Valeur liquidative de la part A	667,50 €
Actif net du fonds	16 765 052,57 €

## Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-6,9 %
Variation depuis 1 an	+10,9 %
Variation depuis l'origine	+58,5 %

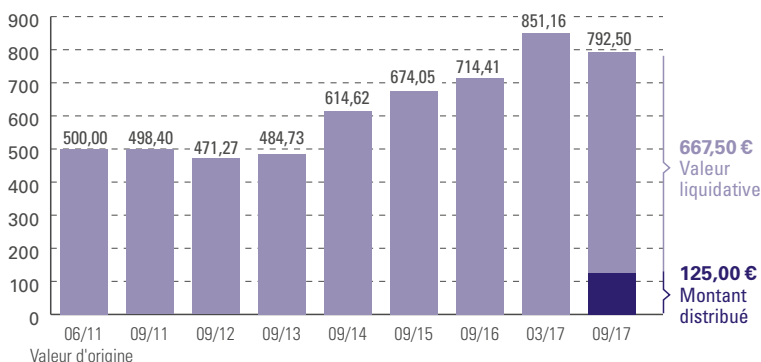
La valeur liquidative de la part A est passée de 714,41 euros au 30 septembre 2016 à 667,50 euros au 30 septembre 2017.

En avril 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a procédé à une première distribution partielle d'actifs, d'un montant de 125,00 euros par part, soit 25 % de votre investissement initial. La performance du FCPI, distribution incluse, est de +10,9 % sur l'année et de +58,5 % depuis l'origine.

Au 30 septembre 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a investi dans 21 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en février 2015), Erytech Pharma (en mai 2015), Social Point (en janvier 2017) et Take Two Interactive Software Inc. (en mai 2017). Le montant restant investi dans les 16 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 9,2 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 5,8 millions d'euros (en prix de revient).

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

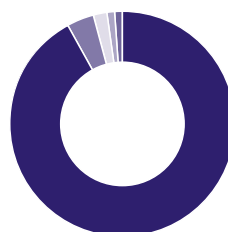


## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



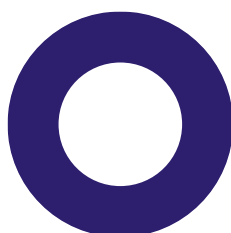
- Investissements innovants : 62 %
- Placements de trésorerie : 38 % (nets des créances et dettes)

## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- France : 92 %
- Espagne : 4 %
- Norvège : 2 %
- Pays-Bas : 1 %
- États-Unis : 1 %

## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM monétaires : 100 % (nets des créances et dettes)

## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 36 %
- Smart Cities : 25 %
- Logiciels : 19 %
- Digital - Services Innovants : 9 %
- Santé : 6 %
- Microélectronique : 5 %

# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés 10,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 1,2 million d'euros.

Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est entré en période dite de préliquidation 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 les sommes provenant de ces opérations dans les meilleurs délais.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a réinvesti 1,4 million d'euros dans les sociétés AM Pharma, Aveni, Crocus Technology, Forsee Power, Scality et Seatower afin de financer la poursuite de leur développement.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a cédé sur le marché boursier une partie des actions détenues dans Criteo pour un montant de 1,9 million d'euros soit près de 6 fois l'investissement initial.

Par ailleurs, la société Actility a réalisé un tour de table de 70 millions d'euros afin de financer son développement, consolider des partenariats technologiques notamment aux États-Unis et renforcer son positionnement en Chine. La société est devenue en peu de temps une référence mondiale dans les réseaux LoRaWAN, un protocole de communication qui utilise des fréquences radio pour connecter des machines entre elles ou avec un centre de décision et poursuit un plan de développement très ambitieux.

Au 30 septembre 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés Actility et Aveni ont été valorisées au prix de leur dernier tour de financement,
- une provision de 50 % a été passée sur les titres de la société lfeelgoods afin de refléter le prix de l'offre de rachat en cours,
- les titres des sociétés Criteo, Genkyotex et Viadeo ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2017.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

Focus sur



Créée à Lannion en 2010, Actility développe un réseau de communication bas-débit à destination des objets connectés et est devenue en peu de temps une référence mondiale dans son secteur.

La société emploie plus de 150 personnes et a réalisé en avril 2017 un tour de table de 70 millions d'euros auprès d'acteurs majeurs comme Creadev (holding de la famille Mulliez), l'industriel allemand Bosch ou le spécialiste de la téléphonie par satellite Inmarsat. Cette levée de fonds doit permettre à la société de financer son développement, consolider ses partenariats technologiques (notamment aux États-Unis) et renforcer son positionnement en Chine.

Suite à cette opération, Actility a annoncé l'acquisition d'Abeway, spécialiste français de la géolocalisation qui doit lui permettre d'enrichir son offre en y ajoutant des services de localisation.



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

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart Cities	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Aveni	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
lfeelgoods	Internet	France	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour

## Sociétés innovantes cotées

Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genkyotex	Santé	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

# Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2017

SOCIÉTÉS NON COTÉES




PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 1      <b>SIÈGE :</b> Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	<p>71 477</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10      <b>SIÈGE :</b> Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'étude clinique menée par AM Pharma, et visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline recombinante dans l'insuffisance rénale aiguë, est terminée. Le rapport complet de l'étude sera disponible début 2018 et sera décisif dans la décision du rachat de l'entreprise par le laboratoire pharmaceutique Pfizer.</p>	<p>97 549</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 150      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Actility a réalisé en 2017 une levée de fonds de 75 millions de dollars qui va lui permettre d'accélérer sa croissance mondiale et lui offrir de bonnes perspectives pour 2017. Quelques industriels comme Bosh et Inmarsat ont participé au tour, validant la technologie et la stratégie industrielle.</p>	<p>215 235</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux, a signé un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	<p>38 073</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	<p>1 097 858</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 453      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Deezer poursuit son développement avec, en 2017, la signature d'un partenariat avec la FNAC qui a déployé l'offre Deezer dans tous ses magasins mais également Fitbit, pionnier des montres connectées et un des leaders du secteur.</p>	<p>1 027 147</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 225      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>1 184 693</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>1 069 853</p>

	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 178      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Scality a connu une belle croissance en Europe, plus mitigée aux États-Unis, et ce malgré un leadership technologique incontesté sur son marché. La société vient également de lancer un nouveau produit qui rencontre un beau succès et devrait contribuer à la croissance dans les deux prochaines années.</p>	<p>1 196 324</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 5      <b>SIÈGE</b> : Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Avec sa technologie brevetée, Seatower a installé la première fondation gravitaire au monde (2 000 tonnes et 90 mètres) après avoir remporté un appel d'offres avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies en 2015. La société a également été sélectionnée comme finaliste pour un appel d'offres en France de plus de 80 éoliennes au large des côtes normandes.</p>	<p>233 162</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 40      <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> : 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</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 21      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télé-médecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>40 032</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 43      <b>SIÈGE</b> : Barcelone (Espagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : STAT vient de signer un accord avec la Banque européenne d'investissement pour une ligne de crédit pouvant aller jusqu'à 20 millions d'euros. Ce financement complémentaire permet à l'entreprise de préparer la mise sur le marché de son premier test diagnostic ciblant les infections respiratoires dont l'enregistrement est prévu début 2018.</p>	<p>389 557</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 2 000      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Avec un portefeuille de 14 400 clients, le chiffre d'affaires 2016 a une nouvelle fois augmenté de 36 % pour atteindre 1,8 million de dollars et le résultat de 40 %, soit 87 millions de dollars.</p>	<p>775 063</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : -      <b>SIÈGE</b> : Labège</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : En juin 2017, la société a annoncé le recrutement de premiers patients dans un centre de recherche aux États-Unis, dans le cadre d'un essai clinique, visant à évaluer l'efficacité et l'innocuité du GKT831, pour des patients atteints de diabète de type 1 et d'insuffisance rénale. Les premiers résultats provisoires de cet essai clinique devraient être disponibles au premier semestre 2018.</p>	<p>188 810</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : -      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : En cours de liquidation.</p>	<p>535 289</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)				
			Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014	Au 30/09/2013
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	667,50	714,41	674,05	614,62	484,73
		Montant des frais	122,87	103,64	84,24	64,72	45,10
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	580,4	616,4	732,01	627,41	627,61
		Montant des frais	117,64	101,78	85,73	69,55	53,46
Objectif Innovation Patrimoine 2	2009	VL + distributions	1501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81	711,16
		Montant des frais	136,82	120,84	104,53	88,26	71,80
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	1425,03	1 195,07	1 140,70	902,35	651,90
		Montant des frais	149,60	133,82	117,70	101,60	85,60

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 30/06/2017		Performance depuis l'origine*
					VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 643,48 €	700,00 €	1,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 181,48 €	500,00 €	15,6 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	4 362,17 €		88,0 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	314,64 €	500,00 €	62,9 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	709,63 €		41,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	597,49 €		19,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	552,92 €		10,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,32 €		-9,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	496,26 €		-0,7 %
					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	ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal

## 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 2017 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 Ildinvest Partners sont strictement interdites.



**HSBC France** - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris  
Agréée par l'ACPR - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

**idinvest**  
PARTNERS

**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