



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

**Compte rendu
semestriel d'activité
Au 31 mars 2019**

Au 31 mars 2019

Valeur liquidative Part A

433,38 €

Montant total distribué*

250,00 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-3,3 %
Variation depuis 1 an	-5,4 %
Variation depuis l'origine	+36,7 %

* Distributions incluses

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	28 juin 2011
Date de mise en préliquidation	14 octobre 2016
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 €

Actif net du Fonds

10 884 909,56 €

Revue de gestion

Au 31 mars 2019

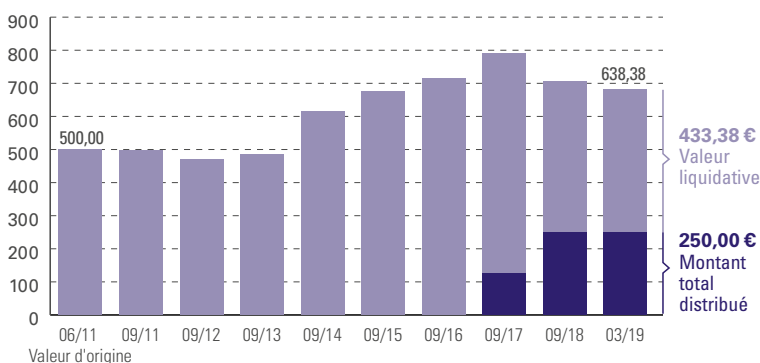
Au 31 mars 2019, le FCPI Objection Innovation Patrimoine 4 est investi dans 12 sociétés innovantes pour un montant de 5,5 millions d'euros (en valeur estimée).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 5,4 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

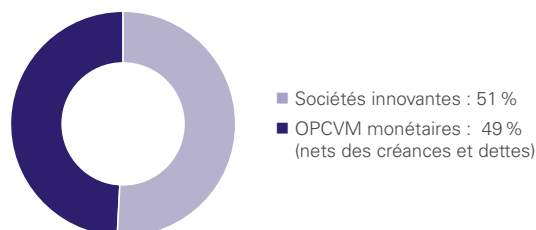
Au 31 mars 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a procédé à deux distributions partielles d'actifs d'un montant total de 250,00 euros* par part, soit 50 % de l'investissement initial.

*N.B. : Cette valeur ne tient pas compte de la 3^{ème} distribution partielle d'actifs réalisée en juin 2019 pour un montant de 100,00 euros par part, portant le total distribué à 350,00 euros par part, soit 70 % de la valeur nominale (500 euros).

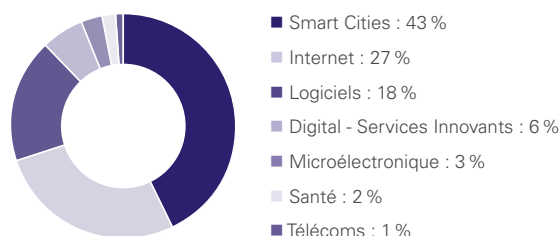
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissement

- Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société Sensee dans le cadre d'une opération de restructuration du capital afin de permettre à la société d'assurer la poursuite de ses opérations.

Variations de valorisation

Au 31 mars 2019, le portefeuille de sociétés innovantes du Fonds a été principalement impacté par les changements de valorisation suivants :

- La société Sensee a été revalorisée à la baisse sur la base d'un prix calculé par un expert indépendant mandaté afin de valoriser la société. Le rapport établit la valorisation de Sensee à 15 millions d'euros. Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu
- La société Crocus Technology a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, et par application des performances de liquidation de chaque type de titres.
- La provision appliquée aux titres lfeelgoods a été partiellement reprise afin de refléter les bons résultats de la société au cours de l'exercice 2018.
- Une provision de 25 % a été appliquée à la valeur des titres Actility afin de refléter le retard pris par la société dans son développement après une année 2018 de restructuration.
- La société Sightcall a été revalorisée à la hausse sur la base d'une offre de rachat et de financement en cours de négociation, reflétant la forte croissance de la société en 2018 (cf. focus).

Nombre de sociétés innovantes

12 sociétés

Valorisation de ces investissements

5,5 millions €

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 avec notamment Salesforce, qui propose la solution Sightcall dans son interface. Présents au capital depuis 2011, les fonds gérés par Idinvest Partners accompagnent régulièrement la société dans son développement depuis cette date.

La société réalise actuellement un nouveau tour de table auprès d'anciens directeurs d'un des premiers fournisseurs de solutions de visioconférences et conférences téléphoniques. En plus de participer à ce tour de financement, cette nouvelle équipe pourrait rejoindre la direction de Sightcall afin d'apporter toute son expérience et poursuivre la belle croissance internationale de la société.

Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	France	⬇️	Provision 25 % sur le prix du dernier tour de financement
Criteo	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Valorisation par multiple à 82 millions de dollars
lfeelgoods	Internet	France	⬆️	Reprise de provision à 50 %
Sensee	Digital - Services Innovants	France	⬇️	Valorisation à 15 millions d'euros
Sightcall	Télécoms	France	⬆️	Valorisation par multiple à 25 millions d'euros

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 mars 2019 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.



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
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