



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2016**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 juin 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 mai 2012
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011220318
Valeur d'origine Part A	500,00 €

La valeur liquidative de la part A s'établit à 615,90 euros soit une hausse de +0,4 % par rapport à sa valeur au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans 34 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, cinq ont été cédées en totalité : Adocia (2014), Appsfire, Erytech Pharma, Leetchi (2015) et Withings (2016). Le montant restant investi dans les 29 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 12,8 millions d'euros (en prix de revient).

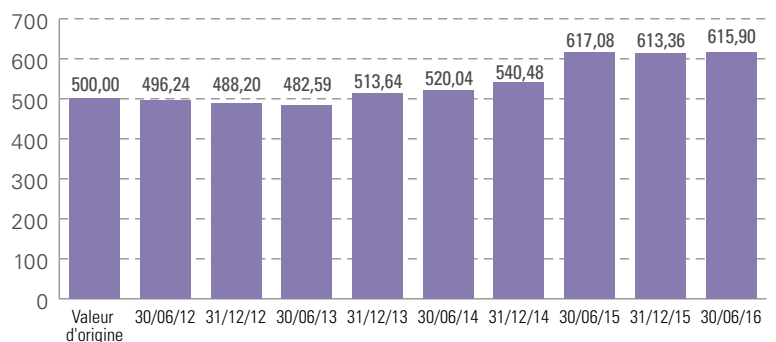
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 2,1 millions d'euros (en prix de revient).

Valeur liquidative
de la part A
615,90 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5

Actif net du fonds	19 553 308,49 €
Valeur liquidative de la part A	615,90 €

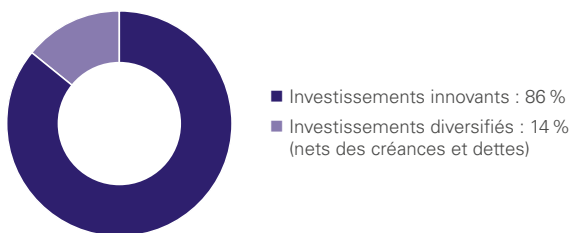
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



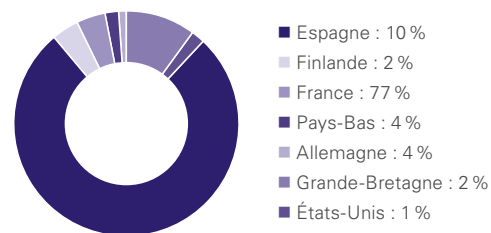
Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+0,4 %
Variation depuis 1 an	-0,2 %
Variation depuis l'origine	+23,2 %

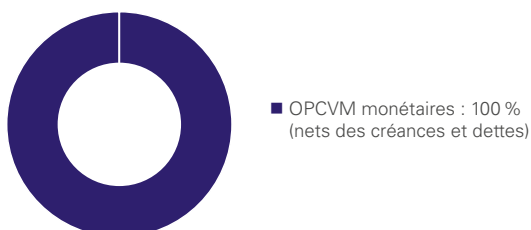
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



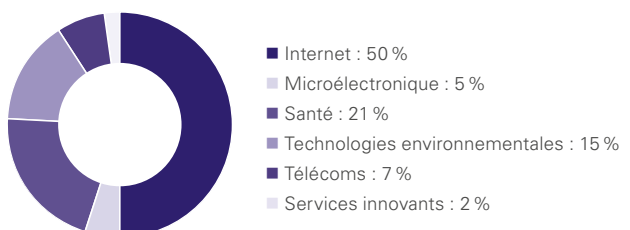
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2016, les investissements réalisés depuis l'origine du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 dans des entreprises innovantes sont valorisés à 16,9 millions d'euros, soit une plus-value latente de 4,1 millions d'euros. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 85,7 %, au-dessus du minimum réglementaire de 80 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a réinvesti 0,4 million d'euros dans 6 sociétés innovantes du portefeuille, parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Pathoquest**, qui développe des produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux. La société a pour objectif de démarrer la commercialisation de ses premiers produits d'ici fin 2016;
- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs;
- **Forsee Power**, qui développe un intégrateur de systèmes de stockage d'électricité;
- **AM Pharma**, société spécialisée dans le traitement des maladies inflammatoires sévères. Suite au contrat signé avec Pfizer, la société continue son étude dont les résultats sont attendus l'année prochaine.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a cédé en juin 2016 l'intégralité des titres **Withings** au groupe finlandais Nokia pour 0,4 million d'euros soit plus de deux fois le montant investi (cf. focus).

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

- des provisions ont été passées sur les titres des sociétés **Crocus Technology**, **Sightcall** et **Family & Co** afin de refléter les difficultés rencontrées par ces dernières dans leur développement;
- la société **Ezakus** a été valorisée à zéro suite à l'échec de la commercialisation de sa solution aux États-Unis;
- les sociétés **Forsee Power** et **Stat Diagnostica & Innovation** ont été valorisées sur la base du prix de leurs derniers tours de financement respectifs;
- la société **Social Point** a été valorisée sur la base d'un multiple de résultat de sociétés comparables;
- les titres des sociétés **Cast**, **Criteo**, **GenticeL**, **Leadmedia Group** (ex-Makazi Group) et **Onxeo** (ex-Bioalliance Pharma) ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

Focus sur Withings



Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société conçoit des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer son bien-être au quotidien pour une meilleure santé sur le long terme.

Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits connectés et s'est imposée comme une des pépites françaises du secteur.

La société a reçu une offre de rachat de Nokia en début d'année et a été cédée pour 170 millions d'euros en juin 2016. Les FCPI gérés par Idivest Partners réalisent ainsi une plus-value significative sur cette opération.



Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Ezakus	Internet	France	⬇️	Valorisation à zéro
Family & Co	Internet	France	⬇️	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Technologies environnementales	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Sightcall	Télécoms	France	⬇️	Multiple de résultats moins décote
Social Point	Internet	Espagne	⬆️	Multiple de résultats de sociétés comparables
Stat Diagnostica	Santé	Espagne	⬆️	Prix du dernier tour de financement

Sociétés cotées

Cast	Logiciels	France	⬆️	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
GenticeL	Santé	France	⬇️	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	⬇️	Cours de bourse



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