



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

**Compte rendu
annuel d'activité
au 31 décembre 2018**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018

Valeur liquidative Part A

561,78 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-2,5%
Variation depuis 1 an	-7,2%
Variation depuis l'origine	+12,4%

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 €

Actif net du Fonds

17 548 309,17 €

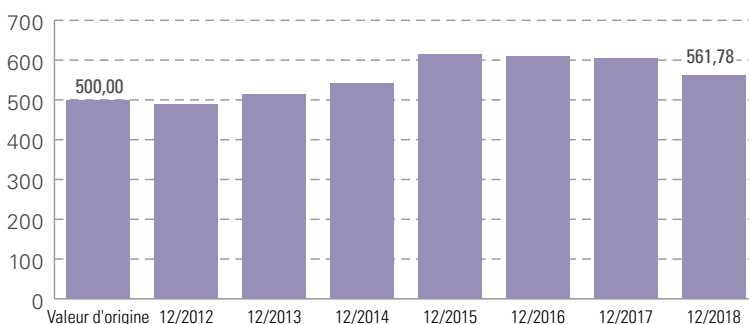
Au 31 décembre 2018, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans 34 sociétés innovantes dont 14 ont été cédées et une a été liquidée. Le montant restant investi dans les 19 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 8,3 millions d'euros (en valeur estimée).

Les investissements diversifiés s'élèvent à 9,2 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

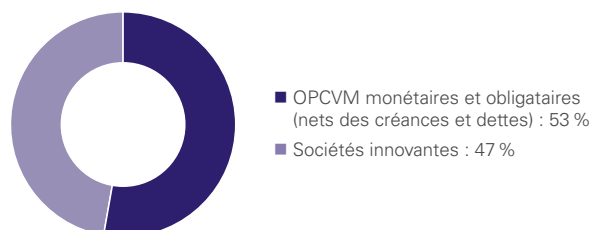
Une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 100 euros par part, soit 20 % du montant investi a eu lieu en janvier 2019.

Nous vous rappelons que le FCPI est entré en période dite de «pré-liquidation», au sens du Code monétaire et financier, le 28 juin 2018 afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleurs conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

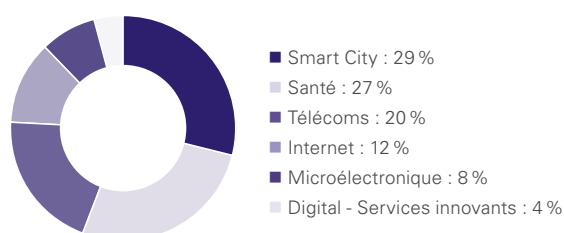
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI a réinvesti 1,0 million d'euros dans 8 sociétés, dont notamment PathoQuest (0,4 million d'euros) et Leosphere (0,5 million d'euros).

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI a cédé 9 sociétés pour un montant global de 7,4 millions d'euros, parmi lesquelles, on peut citer :

- Cession de **Leosphere** au groupe finlandais Vaisala, leader mondial de la mesure industrielle et environnementale, coté à la bourse Nasdaq d'Helsinki. Cette opération permet à l'acquéreur de renforcer sa position de leader dans le domaine des technologies de télédétection du vent. Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 réalise une plus-value significative représentant de 1,7 fois le montant investi (cf focus).
- Cession de **Synthesio**, qui offre un service de suivi de la réputation de ses clients sur Internet, a été acquis par Ipsos en octobre 2018. La transaction s'est effectuée à une valorisation inférieure à celle retenue au 31 décembre 2017.
- Cession de **Grand Cru** : suite à ses échecs répétés pour créer des jeux rentables. Le studio s'est retrouvé dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, Idinvest Partners a décidé de céder la majeure partie de sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.
- L'acquisition de 100 % des actions de **Stat-dx Life**, qui développe une nouvelle plateforme diagnostic miniaturisée, par la société Qiagen, a été finalisée en avril 2018, sur la base d'un prix de cession de 191 millions de dollars. Les produits de cession issus de cette vente ont ainsi permis au FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 de réaliser une plus-value significative.
- Enfin, le FCPI a cédé en bourse des titres de la société **Criteo** pour un montant cumulé de 1,4 million d'euros, soit près de 3 fois le montant investi, ainsi que le solde de ses titres **Cast**.

Événements significatifs sur l'exercice

- **Pathoquest** a finalisé, en juin 2018, un tour de financement de 2 millions d'euros avec un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain entend mettre à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.
- **Sunfire**, a réalisé un nouveau tour de financement de 25 millions d'euros avec l'entrée de nouveaux investisseurs prestigieux. La société, forte d'un produit performant et d'une belle croissance en 2018, est maintenant reconnue auprès des acteurs du marché comme l'une des références de son marché.

Variations de valorisation

- Une provision de 75 % a été appliquée au prix du dernier tour de financement de **Family & Co** compte tenu du développement commercial en dessous de nos attentes.
- Baisse des cours de bourse des titres des sociétés **Criteo**, **Genkyotex** et **Reworld Media**.

Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Family & co	Internet	France	↘	Provision de 75 % du prix du dernier tour de financement
Groupe Sebbin	Santé	France	↘	Prix d'une opération récente d'achat d'action
Sunfire	Smart City	Allemagne	↗	Prix du tour de financement en cours
Reworld Media	Internet	France	↘	Cours de bourse

Focus sur Leosphere







Leosphere, spécialisé dans la fabrication et la distribution de solutions de mesure atmosphérique à distance pour l'industrie éolienne, la météorologie, le trafic aérien et la qualité de l'air, a annoncé en octobre 2018 avoir conclu un accord avec la société Vaisala, leader mondial de la mesure industrielle et environnementale, pour l'acquisition de 100 % de ses actions.






La société a été fondée en 2004 par Alexandre et Laurent Sauvage. Lorsque Idinvest Partners investit pour la première fois dans la société 10 ans après sa création, la société est déjà devenue le leader mondial de l'exploitation du Lidar (Light Detection and Ranging).

Aujourd'hui, l'entreprise française rassemble environ 135 salariés répartis entre son site à Orsay et sa succursale en Chine. Cette nouvelle étape va permettre à la société d'accélérer son développement à l'international au sein d'un groupe européen de premier plan.

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2018

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir obtenu des résultats de phase 2 positifs, AM Pharma organise actuellement une levée de fonds afin de lancer une étude clinique de phase 3 permettant la mise sur le marché de son produit <i>recAP</i>, dont le but est de prévenir l'insuffisance rénale aiguë chez les patients atteints d'un choc septique.</p>	733 772
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. La société est en discussion avancée avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique pour le lancement d'une usine en octobre 2019 qui lui permettrait de générer du chiffre d'affaires. D'autres acteurs envisagent d'utiliser les produits d'Aveni, mais les négociations commerciales ne seront pas finalisées avant la fin de l'année.</p>	21 713
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 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 : Malgré de nouvelles fonctionnalités mises en place par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile, qui empêchait les cookies et avait entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing.</p>	79 647
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars sur la base de dettes et capitaux propres auprès d'investisseurs historiques et de sources externes. Le financement a permis à Crocus Technology de maintenir son avance technologique sur ses produits.</p>	1 501 494
<p>Crocus Technology Inc.</p>		117 751
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'a pas réussi le pari de son développement et ne dispose plus de trésorerie suffisante pour poursuivre son activité. Elle va être progressivement fermée puis mise en liquidation.</p>	62 248

	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux mobiles.</p> <p>FAIT RÉCENT : En janvier 2018, la société Millennial Esports, un éditeur de jeux vidéo mobile axé sur l'E-sports et les jeux de Racing, a racheté 92 % des actions de la société. Bien connu pour avoir développé des franchises comme V-Rally et Test Drive Unlimited, Eden Games a récemment sorti le jeu mobile <i>Gear Club</i> qui a été adapté sur Nintendo Switch en fin d'année 2018.</p>	<p>52 349</p>
<p>FAMILY & CO</p>	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family & Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	<p>163 509</p>
	<p>NB SALARIÉS : 250 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2018, Forsee Power a poursuivi sa croissance, signé plusieurs partenariats avec des clients industriels tels qu'Alstom (trains électriques) et Piaggio (scooters électriques) et a remporté d'importants contrats, notamment un contrat de 75 bus électriques avec la RATP en partenariat avec Heuliez (Iveco, groupe FIAT).</p>	<p>1 018 307</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Société biotechnologique développant plusieurs programmes d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2018, le GKT831, candidat médicament le plus avancé de la société, a démontré son efficacité dans une nouvelle étude préclinique. Suite à l'examen des données de sécurité et de pharmacocinétique, la SMB (Safety Monitoring Board), comité indépendant de surveillance des Instituts Nationaux de la Santé des États-Unis, a recommandé de poursuivre l'étude sans aucune modification du protocole.</p>	<p>660 533</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe une position de leader sur le marché français. Un nouveau président a rejoint la société il y a peu. Il a pour mission d'améliorer la rentabilité de la société après trois années consacrées à la progression du chiffre d'affaires. Le développement international de la société se poursuit avec de nombreux succès commerciaux, notamment en Grande-Bretagne.</p>	<p>375 166</p>

 <p>kantox Tomorrow's FX today</p>	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Kantox est une entreprise pionnière éditrice d'une plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Kantox est aujourd'hui bien implantée en Espagne. Le management a recruté une nouvelle équipe commerciale internationale qui a pour objectif de développer l'offre dans plusieurs pays d'Europe, notamment la France, l'Allemagne et le Royaume Uni.</p> <p>En parallèle, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus une clientèle de grandes entreprises.</p>	<p>209 613</p>
 <p>MenInvest The 360° digital experience for men</p>	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un second semestre 2016 difficile et un échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017 et a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>399 382</p>
 <p>PathoQuest</p>	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit</p> <p>FAIT RÉCENT : PathoQuest a réalisé un tour de financement de 2 millions d'euros en juin 2018 marqué par l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Ce laboratoire pharmaceutique américain a mis à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	<p>1 172 992</p>
 <p>REWORLD MEDIA</p>	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media est un réseau de médias, désormais présent dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler. Le groupe propose aux annonceurs une offre globale associant <i>Media Branding</i> (dispositifs médias pour créer une image de marque via tous les médias : digital, <i>print, event, etc.</i>) et <i>Media Performance</i>, c'est-à-dire choisir le bon média pour la campagne souhaitée.</p>	<p>163 507</p>
 <p>sigfox</p>	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sigfox affiche, une nouvelle fois, un chiffre d'affaires record de 60 millions d'euros en 2018, soit une hausse de 10 millions par rapport à 2017. Côté réseau, la start-up couvre désormais 60 pays, conformément à ses objectifs annoncés au début de l'année 2018. Ce réseau mondial couvre ainsi 6,2 millions d'objets, 1 milliard de personnes et collecte 13 millions de messages.</p>	<p>622 681</p>

	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall 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. La société a réalisé, en 2018, à nouveau une croissance notable, grâce notamment à la signature de premiers contrats significatifs aux États-Unis.</p>	<p>19 974</p>
	<p>NB SALARIÉS : 90 SIÈGE : Dresden (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de piles à combustible qui convertissent différents gaz en électricité et en chaleur ainsi que des électrolyseurs qui produisent de l'hydrogène pour des sites industriels et stations d'hydrogène.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2018, la société a signé ses premiers contrats de vente d'électrolyseurs de plus d'1 MW, grâce à de nouvelles conditions réglementaires favorisant l'utilisation d'hydrogène vert dans certaines industries. Les effets de ces signatures se matérialiseront en 2019.</p>	<p>378 695</p>
	<p>NB SALARIÉS : ND SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Leadmedia Group a été renommée The Blockchain Group. La société, maintenant pilotée par le tandem Pascal Chevalier et Xavier Latil, a signé pour 800 000 euros de contrats grâce à la diversification de ses activités sur l'implémentation et les services <i>blockchain</i> pour des grands comptes et grosses PME.</p>	<p>226 126</p>
	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans la revente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire Collective a continué de croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour conquérir le marché asiatique. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>62 500</p>

Lettre annuelle d'information 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)				
			2018 *	2017*	2016*	2015 *	2014 *
Objectif Innovation Patrimoine n°5	2012	VL + distributions	561,78	605,39	610,48	613,36	540,48
		Montant des frais	127,57	108,27	89,12	69,69	50,15
Objectif Innovation Patrimoine n°4	2011	VL + distributions	706,92	792,50	714,41	674,05	614,62
		Montant des frais	141,89	122,87	103,64	84,24	64,72
Objectif Innovation Patrimoine n°3	2010	VL + distributions	521,54	580,40	616,40	732,01	627,41
		Montant des frais	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55
Objectif Innovation Patrimoine n°2	2009	VL + distributions	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81
		Montant des frais	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70	902,35
		Montant des frais	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60

* Au 31 décembre de chaque année.

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	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					Au 31/12/2018		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 031,92 €	700,00 €	17,8 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	1 985,30 €	732,00 €	17,1 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 383,05 €	580,00 €	70,8 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	56,66 €	700,00 €	51,3 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	492,17 €	125,00 €	23,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	561,78 €	-	12,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	442,41 €	-	-11,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	402,20 €	-	-19,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	562,50 €	-	12,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	478,47 €	-	-4,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°10	IRPP et/ou ISF	2017	8 ans	500,00 €	489,61 €	-	-2,1 %
Objectif Innovation 2018	IRPP et/ou ISF	2018	7 ans	500,00 €	498,91 €	-	-0,2 %
					Au 30/09/2018		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	589,61 €	900,00 €	197,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 033,49 €	300,00 €	166,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	296,54 €	225,00 €	4,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	456,92 €	250,00 €	41,4 %

* 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 31 décembre 2018 ont fait l'objet d'une certification du Commissaire aux Comptes. Cette certification 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'ACP - 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