



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2019**

Revue de gestion au 30 juin 2019

Au 30 juin 2019

Valeur liquidative Part A

473,45 €

Montant total distribué

100,00 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+2,1%
Variation depuis 1 an	-0,5%
Variation depuis l'origine	+14,7%

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 mai 2012
Date de mise en pré-liquidation	28 juin 2018
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

14 789 083,55 €

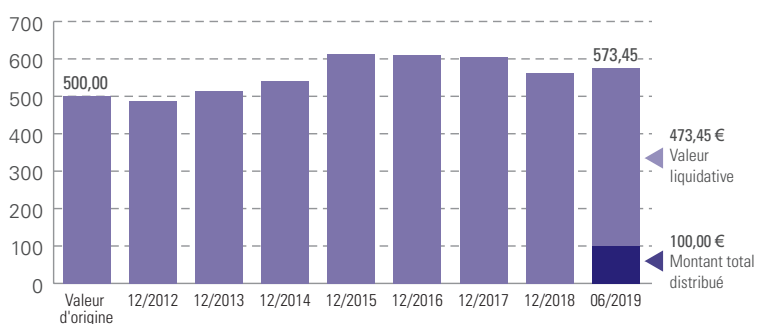
Au 30 juin 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans 34 sociétés innovantes dont 14 ont été cédées et une a été liquidée. Le montant restant investi dans les 19 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 8,9 millions d'euros (en valeur estimée).

Les placements diversifiés s'élèvent à 5,9 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

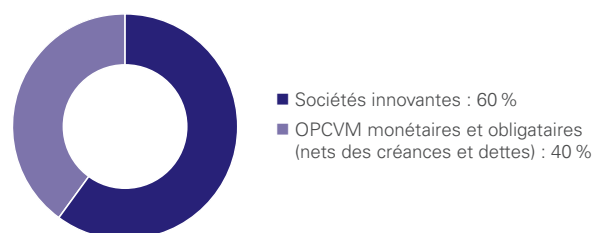
Une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 100 euros par part, soit 20 % du montant investi, a eu lieu en février 2019.

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 meilleures conditions et garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

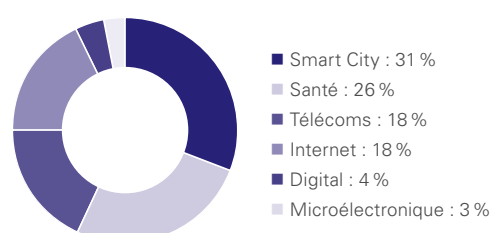
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissements

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti 0,1 million d'euros dans les sociétés Pathoquest et AM Pharma.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 juin 2019, la hausse de la valeur constatée sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Vestiaire Collective** a été revalorisée sur la base du prix d'un nouveau tour de financement réalisé en juin 2019 auprès des actionnaires historiques de la société sur une valorisation validée par un expert indépendant.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- La société **Sightcall** a été revalorisée à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les différentes évolutions de la société mais également les perspectives de développement positives présentées par le management.
- **Forsee Power** a été revalorisée sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. La société qui a levé 15 millions d'euros auprès de la Banque Publique d'Investissement en décembre 2018, se concentre actuellement sur l'industrialisation de ses produits afin d'accélérer son développement.
- Les titres de la société **Reworld Media** sont valorisés au cours de bourse qui a fortement augmenté au cours du semestre, suite à la communication de résultats positifs (cf. focus).
- Les titres de la société **AM Pharma** ont été revalorisés à la baisse sur la base du dernier tour de financement réalisé au cours de la période.

Focus sur Reworld Media



Reworld Media est un groupe media numérique et international dont les activités reposent sur un réseau de marques, en propriété, média B2C fortes (*Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison&Travaux, Mon jardin & ma maison, Gourmand, Auto-Moto, Télé Magazine...*) et sur un réseau de plus de 180 000 sites partenaires en France et à l'international.

Le groupe est unique dans sa capacité à proposer aux annonceurs une offre globale associant « Media Branding » (dispositifs médias via tous les canaux : digitaux, papier, événementiel...) et « Media Performance » (campagnes de marketing à la performance). Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 177,5 millions d'euros en 2018, il est présent dans 11 pays et compte 453 collaborateurs.

En juillet 2019, la société a annoncé la finalisation de l'acquisition de 100 % du capital de Mondadori France. Le rapprochement entre les deux sociétés doit donner naissance à l'un des principaux acteurs européens des médias avec plus de 50 marques sur des thématiques phares dans l'édition magazine et numérique (femme, auto/sport, décoration, nature, sciences/loisirs, info-divertissement), plus de 1 100 collaborateurs répartis dans 11 pays et un volume d'activité annuel proche de 500 millions d'euros.

Grâce à ce rachat et à la publication de résultats financiers trimestriels solides, le cours de bourse a presque été multiplié par deux depuis le début de l'année 2019.

Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	↘	Prix du dernier tour de financement
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
Forsee Power	Smart City	France	↗	Rapport d'expert indépendant
Genkyotex	Santé	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Cours de bourse
Sightcall	Télécoms	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Vestiaire Collective	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement

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 juin 2019 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 Idivest 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