



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	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 liquidative de la part A au 30/06/2015	617,08€

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2015

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **617,08 euros** au 30 juin 2015 soit une hausse de +14,2 % par rapport à sa valeur au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans **34 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, deux ont été cédées en totalité : **Adocia** (en 2014) et **Erytech Pharma** (en 2015). Le montant restant investi dans les 32 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **12,3 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 **1,8 million d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+4,2 %
Sigfox	+2,9 %
Meninvest	+0,6 %
Kantox	+0,4 %
Vestiaire Collective	+0,3 %
Alchimer	+0,1 %
Maintag	-0,1 %
Evolution des cours de bourse	+7,0 %
Criteo	+5,5 %
Gentical	+1,3 %
Reworld Media	+0,3 %
Onxeo	-0,1 %
Plus-values sur cessions de participations	+4,8 %
AM Pharma	+4,5 %
Erytech Pharma	+0,3 %
Performance des placements diversifiés	0,0 %
Frais et autres mouvements divers	-1,8 %
TOTAL	+14,2 %

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 16,0 % de l'actif net du FCPI et sont exclusivement investis en OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2015, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **3,1 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

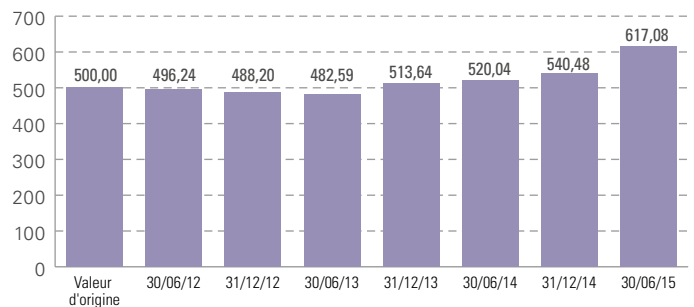
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 au 30/06/2015

Valeur liquidative de la part A	617,08 €
Actif net du fonds	19 598 047,28 €

Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	14,2 %
Variation depuis 1 an	18,7 %
Variation depuis l'origine	23,4 %

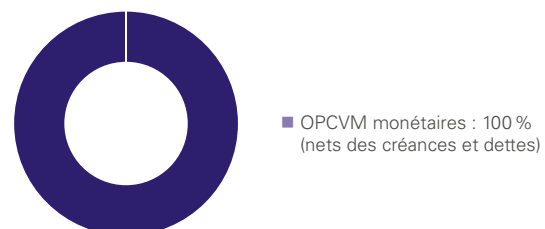
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- OPCVM monétaires
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - HSBC T MultiSelect
 - Palatine Moma

Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2015, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 sont valorisés à 16,5 millions d'euros, soit une plus-value latente de 4,2 millions d'euros. A cette date, le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du fonds s'élève à 80,7 %, au-dessus du minimum réglementaire de 80 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a réinvesti 0,1 million d'euros dans 2 sociétés du portefeuille : **Crocus Technology** et **Maintag**.

En parallèle, le fonds a cédé sa participation dans **Appsfire** à la société Mobile Network Group et l'intégralité des actions **Erytech Pharma** encore en portefeuille ont été cédées en bourse. Une partie des actions détenues dans AM Pharma a également été vendue au laboratoire Pfizer (impact global de +4,8 %). Cette opération s'est inscrite dans le cadre de la signature d'un partenariat industriel visant à accélérer la validation clinique du traitement contre l'insuffisance rénale aiguë développé par la société. L'accord, qui valorise **AM Pharma** à près de 600 millions de dollars, inclut une option d'achat qui doit permettre à Pfizer de racheter l'intégralité des titres de la société si les objectifs de développement sont atteints.

Au 30 juin 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Alchimer, Kantox, Meninvest, Reworld Media, Sigfox** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisées au prix des derniers tours de financements réalisés (impact global de +4,6 %) ;
- des provisions ont été passées sur les titres de la société **Maintag** afin de refléter les difficultés rencontrées par cette société dans son développement (impact de -0,1 %) ;
- les titres des sociétés **Cast, Criteo, Genticiel, Leadmedia Group** et **Onxeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2015 (impact global de +6,7 %).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

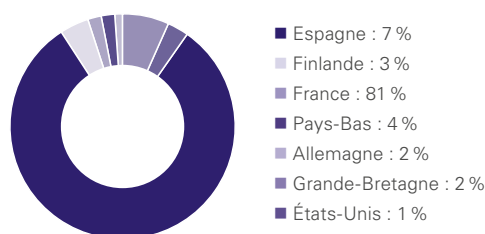
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-15	114 067	Développement de semi-conducteurs
Maintag	mars-15	4 666	Puces RFID pour le marché de l'aéronautique
Total		118 733	

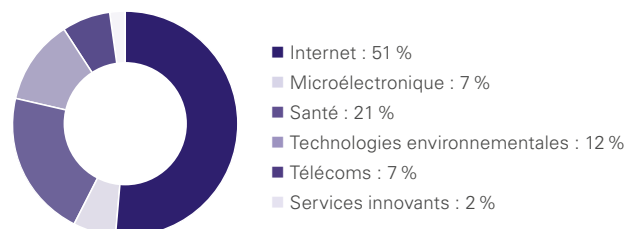
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	jan.-15 mai-15	502 592	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges
AM Pharma	avr.-15	932 930	Développement d'une protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères
Maintag	avr.-15	2 519	Puces RFID pour le marché de l'aéronautique
Total		1 438 041	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Alchimer	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Kantox	Services Innovants	Grande-Bretagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Maintag	Microélectronique	France	↘	Provision de 75%
Meninvest	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sigfox	Télécoms	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

Sociétés innovantes cotées

Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticiel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 84 % de l'actif net du fonds.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
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

