



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°6

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

Revue de gestion au 30 juin 2019

Au 30 juin 2019

Valeur liquidative Part A

449,66 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+1,6%
Variation depuis 1 an	-10,6%
Variation depuis l'origine	-10,1%

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	24 mai 2013
Date de mise en pré-liquidation	30 janvier 2019
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	FR0011445956
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Actif net du Fonds

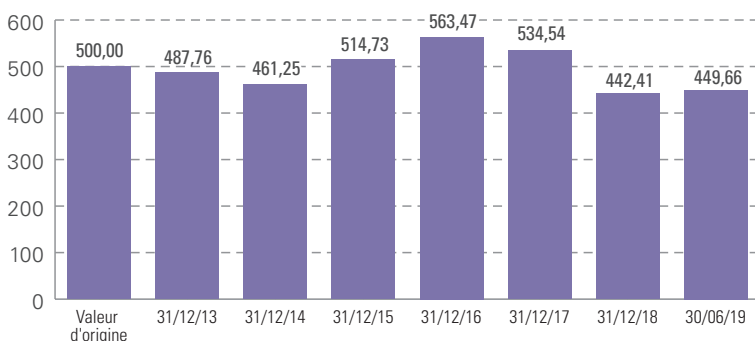
18 865 146,48 €

Au 30 juin 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 a investi dans 44 sociétés innovantes dont 11 ont été cédées. Le montant investi dans les 33 sociétés restant en portefeuille s'élève à 12,7 millions d'euros (en valeur estimée).

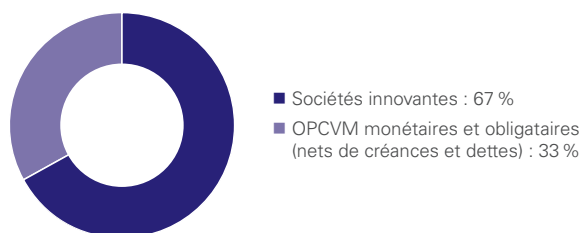
Les placements diversifiés s'élèvent à 6,2 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

Nous vous rappelons que le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 30 janvier 2019, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

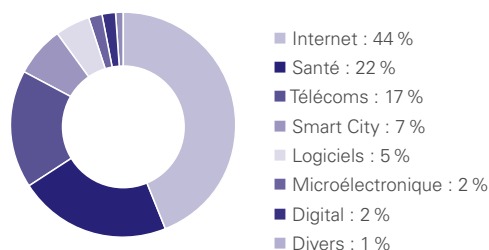
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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 0,05 million d'euros dans 5 sociétés du portefeuille.

Variations de valorisation significatives

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

- 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.
- La société **Vestiaire Collective** a été revalorisée à la baisse 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.
- Les titres de la société **AM Pharma** ont été revalorisés à la baisse sur la base d'un nouveau tour de financement record de 116 millions d'euros réalisé avec Andera Partners (anciennement Edmond de Rothschild), Life Sciences Partners (LSP) et plusieurs actionnaires historiques de la société. AM Pharma va utiliser le produit de cette levée de fonds pour financer un essai clinique de phase III pour sa protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères entraînant une défaillance rénale aiguë.
- 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 **Scality** a été revalorisée à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement finalisé en juillet 2019 auprès des actionnaires de la société sur une valorisation validée par deux experts indépendants.
- La valeur des titres des sociétés **Reworld Media** (cf. focus) et **Orphazyme ApS**, valorisés au cours de bourse, a fortement augmenté au cours du semestre suite à des résultats positifs communiqués par ces deux sociétés.

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 1100 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
BliNK Biomedical	Santé	France	⬇️	Prix de revient diminué des dividendes distribués par action
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Median Technologies	Digital	France	⬇️	Cours de bourse
Molotov	Internet	France	⬆️	Prix d'un tour de financement en cours
Orphazyme ApS	Santé	Danemark	⬆️	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
Scality	Logiciels	France	⬇️	Rapport d'expert indépendant
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 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