



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°6

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	mai 2013
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 liquidative de la part A au 30/06/2015	508,66€

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 30 juin 2015

La valeur liquidative de la part A s'établit à 508,66 euros au 30 juin 2015 soit une hausse de 10,3 % par rapport à sa valeur au 31 décembre 2014.

Au cours du semestre, le fonds a investi 2,1 millions d'euros dans **5 nouvelles sociétés innovantes** et réinvesti 2,5 millions d'euros dans 8 sociétés déjà en portefeuille. Au 30 juin 2015, le portefeuille du fonds est composé de 43 sociétés pour un montant total investi de **15,8 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 **4,5 millions d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+3,9%
Kantox	+0,2%
Meninvest	+0,3%
Sigfox	+0,7%
Vestiaire Collective	+2,2%
Divers autres*	+0,5%
Evolution des cours de bourse	+1,9%
GenticeL	+0,3%
IntegraGen	+0,3%
Safe Orthopaedics	+1,2%
Divers autres*	+0,1%
Plus-values sur sociétés cédées	+6,6%
Safe Orthopaedics	+2,9%
AM Pharma	+3,7%
Performance des placements diversifiés	0,0%
Frais et autres mouvements divers	-2,1%
TOTAL	+10,3%

* Changements de valorisation non significatifs

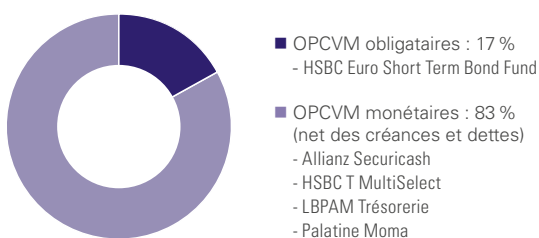
Investissements diversifiés

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

Ces investissements représentent aujourd'hui 23,3 % de l'actif net du FCPI dont 4,1 % d'OPCVM obligataires et 19,2 % d'OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2015, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **5,0 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



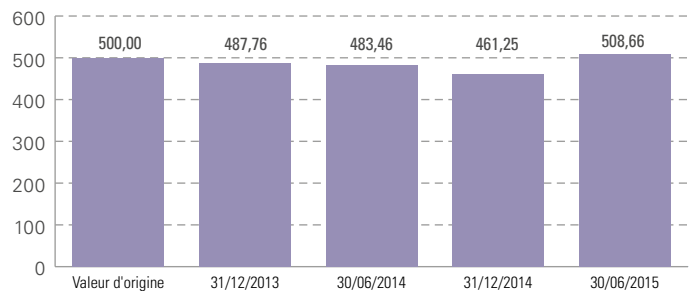
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 au 30/06/2015

Valeur liquidative de la part A	508,66 €
Actif net du fonds	21 531 192,57 €

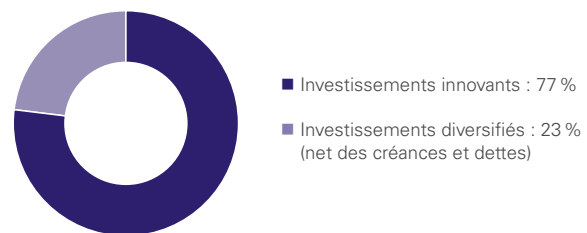
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	+10,3 %
Variation depuis 1 an	+5,2 %
Variation depuis l'origine	+1,7 %

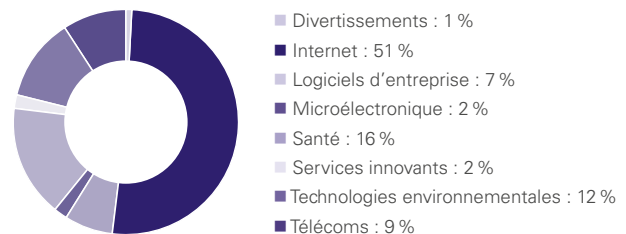
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



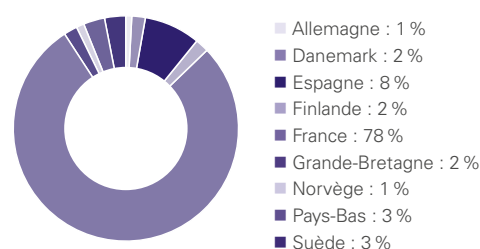
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 30 juin 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 sont valorisés **16,5 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **0,7 million d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du fonds s'élève à 76,1 %. Il devra atteindre 80 % avant le 31 janvier 2016.

Au cours du semestre, 5 nouveaux investissements ont été réalisés dans des sociétés innovantes pour un montant de 2,8 millions d'euros. Parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Orphazyme ApS**, société biopharmaceutique qui développe des thérapies dédiés au traitement de maladies génétiques rares ;
- **RAD**, marque de vêtements exclusivement en ligne basée sur un modèle économique innovant de production à la demande ;
- **Scality**, qui développe des solutions de stockage de données innovantes.

En parallèle, le fonds a réinvesti dans 8 sociétés innovantes déjà en portefeuille et a cédé en bourse l'intégralité des titres détenus dans la société **Cast**. Le fonds a également cédé une partie des actions détenues dans **Safe Orthopaedics** dans le cadre de l'introduction en bourse de la société réalisée en février, ainsi qu'une partie des actions détenues dans **AM Pharma** dans le cadre de la signature d'un partenariat industriel avec Pfizer (impact global de +6,6 %).

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

- Les sociétés **Cyber Group Studios**, **Kantox**, **Meninvest**, **Naskeo Environnement**, **Scality**, **Sigfox** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisées au prix de leurs derniers tours de financement respectifs (impact global de +3,6 %) ;
- Les titres de la société **Safe Orthopaedics** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 juin 2015 diminué d'une décote de *lock-up* (impact de +1,2 %) ;
- Les titres des sociétés **Genticel**, **IntegraGen**, **Leadmedia Group** et **Median Technologies** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 juin 2015 (impact global de +0,7 %).

A noter que la variation des taux de change et les intérêts cumulés sur les obligations convertibles détenues dans plusieurs sociétés du portefeuille impactent l'actif net de +0,3 %.

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

Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cyber Group Studios	Divertissements	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Kantox	Services Innovants	Grande-Bretagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Meninvest	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Naskeo Environnement	Techno. environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Onfido	Services Innovants	Grande-Bretagne	↗	Prix d'un investissement récent
Scality	Logiciels d'entreprise	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	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↗	Cours de bourse
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse (-) décote de <i>lock-up</i>
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Safe Orthopaedics	Santé	France	↘	Cours de bourse

⁽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 également 77 % de l'actif net du fonds.

Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
BiiNK Biomedical	janv.-15	134 792	Programmes de découverte de nouveaux anticorps thérapeutiques
Orphazyme ApS	janv.-15	338 052	Développement de traitements contre des maladies génétiques neurodégénératives rares
Nenuphar	janv.-15	343 221	Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical
RAD	mars-15	341 969	Marque de vêtements exclusivement en ligne avec un modèle économique innovant.
Scality	avr.-15	986 401	Solutions innovantes de stockage de données
Total		2 144 435	

Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Sigfox	janv.-15 mars-15	485 043	Opérateur MtoM bas débit
Ezakus	févr.-15	135 000	Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition clients
Safe Orthopaedics	févr.-15	494 509	Instrumentation à usage unique dédiée à la chirurgie du rachis
Reworld Media	mars-15	675 000	Plateforme de médias multispports
Crocus Technology	mars-15	40 734	Solutions de sécurité et micro-capteurs destinés à l'industrie des semi-conducteurs
Techniwood International	avr.-15	123 799	Conception, fabrication et commercialisation de Panobloc.
AM Pharma	avr.-15	263 729	Développement d'une protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères
OxThera	mai-15	248 262	Développement d'un traitement contre une maladie génétique rare
Total		2 466 076	

Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cast	févr.-15	68 199	Éditeur de logiciels d'analyse de langage informatique
AM Pharma	avr.-15	745 552	Développement d'une protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères
Safe Orthopaedics	févr.-15	815 570	Instrumentation à usage unique dédiée à la chirurgie du rachis
Total		1 629 321	



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

