



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°7

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

Au 30 juin 2019

Valeur liquidative Part A

411,33 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+2,3%
Variation depuis 1 an	-5,6%
Variation depuis l'origine	-17,7%

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	20 mai 2014
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	FR0011766633
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Actif net du Fonds

24 987 950,29 €

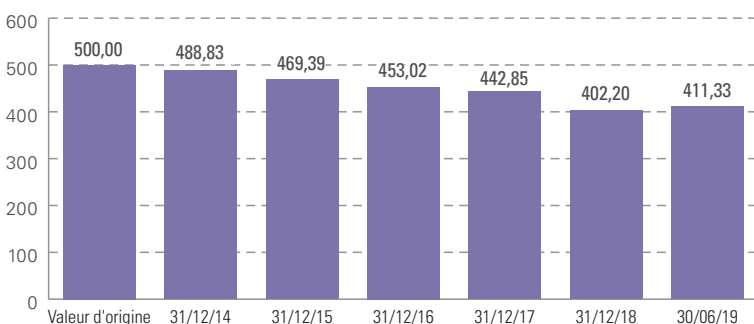
Revue de gestion au 30 juin 2019

Au 30 juin 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 a investi dans 47 sociétés innovantes dont 7 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 40 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 21,8 millions d'euros (en valeur estimée).

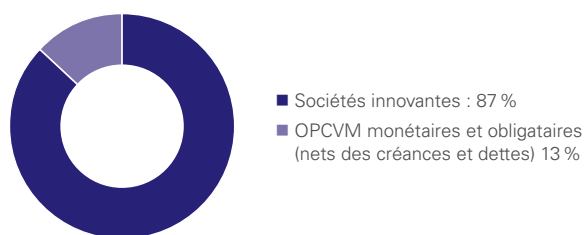
Les placements diversifiés s'élèvent à 3,2 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

Nous vous rappelons que le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 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 les sommes provenant des différentes opérations.

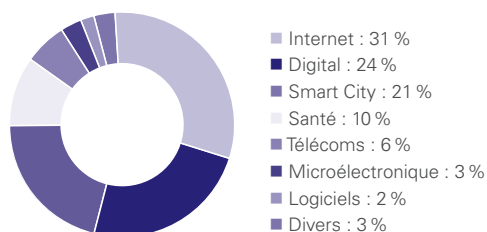
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissements

Au cours du semestre, le Fonds a réinvesti un montant total de 0,4 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 s'explique principalement 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.
- **Kwerian** (ex **Twenga**) a été revalorisée à la baisse sur la base d'un panel de sociétés comparables, reflétant le ralentissement de son développement.
- Les sociétés **Scality** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisées à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement auprès des actionnaires de la société sur une valorisation validée par deux experts indépendants.
- Les sociétés **Bioserenity** et **NG Data** ont été revalorisées sur la base du dernier tour de financement réalisé au cours de la période.
- 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.
- La société **Actility** est revalorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant.
- Une provision de 25 % est appliquée sur le prix du dernier tour de financement de la société **Organica** en raison du ralentissement significatif de son activité en Chine.

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
Actility	Smart City	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Bioserenity	Digital	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Forsee Power	Smart City	France	⬆️	Rapport d'expert indépendant
Kwerian	Internet	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
NG Data	Digital	Belgique	⬇️	Prix du dernier tour de financement
Organica Technologies	Smart City	Hongrie	⬇️	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Orphazyme ApS	Santé	Danemark	⬆️	Cours de bourse
RemadeGroup	Digital	France	⬇️	Valorisation à zéro
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