



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°6

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2020**

Revue de gestion au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020

Valeur liquidative Part A

377,37 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-12,9%
Variation depuis 1 an	-16,1%
Variation depuis l'origine	-24,5%

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

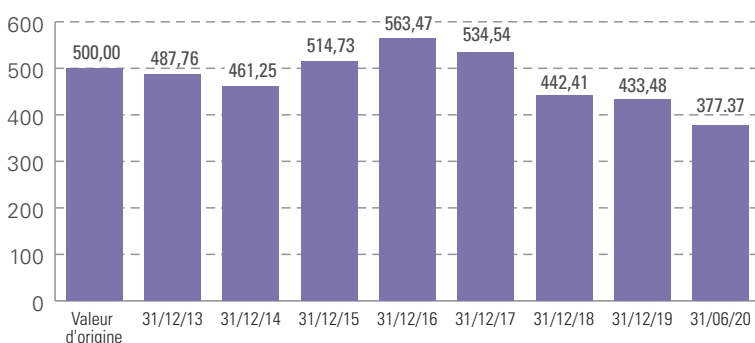
15 808 078,45 €

Au 30 juin 2020, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 a investi dans 44 sociétés innovantes dont 20 ont été cédées. Le montant investi dans les 24 sociétés restant en portefeuille s'élève à 8,7 millions d'euros (en valeur estimée).

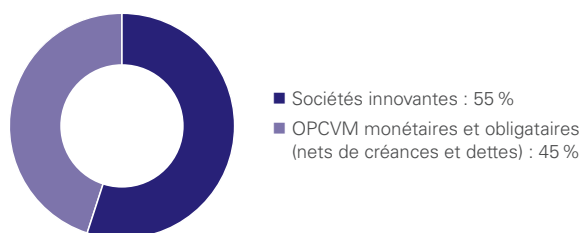
Les placements diversifiés s'élèvent à 7,1 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

Rappel : 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.

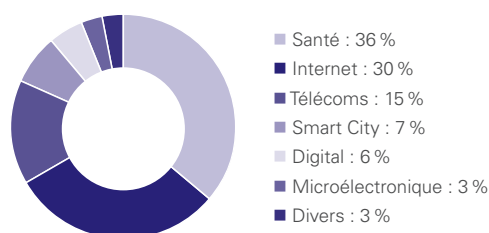
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°6 enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par la vente de titres de 5 sociétés du portefeuille, à une valeur inférieure à celle comptabilisée au semestre dernier. Ces cessions ont été réalisées dans le cadre d'une opération de secondaire d'envergure qui a fait l'objet d'une décote supplémentaire au cours des négociations en raison de la crise sanitaire et économique actuelle. Néanmoins, cette opération permettra de réaliser une première distribution au cours du premier semestre 2021.

Réinvestissements

Au cours du semestre, le Fonds a réinvesti 0,5 million d'euros dans les sociétés Seatower, StepPharma, Space Cargo, Sigfox, Crocus Technology et Nosto Solutions afin de leur permettre de poursuivre leur développement.

Parmi les 0,5 million d'euros réinvestis, 0,3 million d'euros ont été réinvestis dans la société Sigfox dans le cadre d'un prêt de 10 millions d'euros accordé par ses actionnaires historiques. Cette avance en compte courant doit permettre à la société de diversifier son offre tout en continuant à améliorer la qualité de ses infrastructures.

Cessions

Au cours de la période, le FCPI a cédé ses titres de 7 sociétés pour un montant total de 1,7 million d'euros. Les cessions de titres se décomposent comme suit :

- Cession des titres des sociétés lfeelgoods, Onfido, Scality, Sightcall et Vestiaire Collective pour un montant total de 1,6 million d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché de secondaire (cf. encadré).
- Cession en bourse l'intégralité des titres des sociétés cotées Genkyotex et IntegraGen pour un montant cumulé de 0,1 million d'euros.

Variations de valorisation significatives

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative est également impactée par les changements de valorisation suivants ont également impacté le Fonds :

- Hausse du cours de bourse de la société Orphazyme au cours du semestre, notamment grâce aux perspectives positives liées à l'enregistrement de son produit *Arimoclomol* sur le marché américain.
- Baisse du cours de bourse de la société Reworld Media au cours du semestre, suite à la chute des marchés financiers liée à la pandémie de Covid-19.
- Les titres de la société Sigfox ont été provisionnés à hauteur de 25 % afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.

Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	⬇️	Valorisation par multiple du chiffre d'affaires
Median Technologies	Digital	⬆️	Cours de bourse
Orphazyme	Santé	⬆️	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	⬇️	Cours de bourse
Sigfox	Télécoms	⬇️	Provision de 25 % sur prix d'un investissement récent

Cession de participations

Idinvest Partners a lancé début 2019 un processus de cession sur le marché secondaire d'un portefeuille de titres de sociétés non cotées détenues par plusieurs Fonds en fin de vie. Parmi celles-ci, 5 sociétés du Fonds Objectif Innovation Patrimoine n°6 : lfeelgoods, Onfido, Scality, Sightcall et Vestiaire Collective.

Afin d'organiser une transaction compétitive et tenter d'obtenir le meilleur prix, une première phase de préparation de 6 mois a été nécessaire : réalisation de valorisations indépendantes du portefeuille, appels d'offres pour choisir les meilleurs conseils au meilleur prix (Lazard comme banquier, Clifford Chance comme avocat), préparation de la documentation marketing, revue juridique et rédaction d'une note de déontologie.

Une seconde phase a ensuite été organisée au cours de laquelle les équipes d'Idinvest Partners ont présenté le portefeuille à plus de 50 investisseurs potentiels, présélectionnés car spécialisés dans l'achat de ce type d'actifs. À la suite de ces rencontres, plusieurs offres fermes ont été reçues.

Après avoir sélectionné la meilleure offre, une troisième et dernière phase a été nécessaire afin de permettre à l'acquéreur de réaliser ses travaux d'audit financier et juridique. Cette phase a été suivie d'une nouvelle négociation du prix et de la rédaction de la documentation juridique. La signature définitive a finalement abouti en mai 2020 et une première partie du prix de cession a été versée par l'acquéreur au même moment.

Dans le cadre de cet accord de cession, un complément de prix devrait être perçu par le Fonds au cours du premier semestre 2021 et ainsi permettre une première distribution.

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 2020 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 euros - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Agréée par l'ACP - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris



Idivest 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