



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°7

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

Au 30 juin 2020

Valeur liquidative Part A

353,25 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-16,2%
Variation depuis 1 an	-14,1%
Variation depuis l'origine	-29,4%

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

21 458 331,44 €

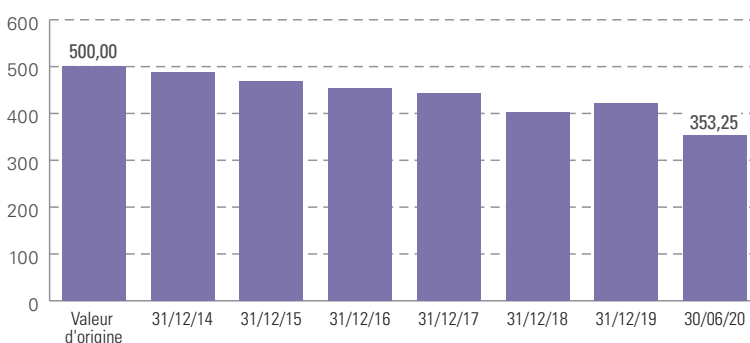
Revue de gestion au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 a investi dans 47 sociétés innovantes dont 17 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 30 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 15,0 millions d'euros (en valeur estimée).

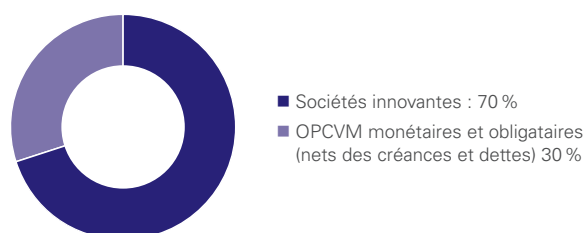
Les investissements diversifiés s'élèvent à 6,5 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires, obligataires court terme et monétaires.

Rappel : 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.

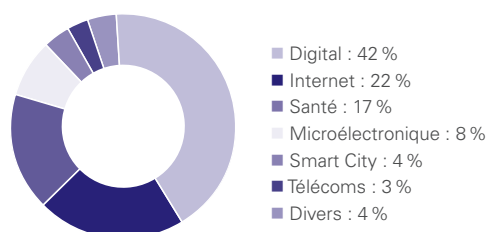
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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 0,3 million d'euros dans les sociétés NG Data, Nosto Solutions, Organica Water et Step Pharma, afin de leur permettre de poursuivre leur développement.

Cessions

Au cours du semestre, le FCPI a cédé des titres pour un montant total de 3,3 millions :

- Cession totale des sociétés Forsee Power, Ifeelgoods Inc., Onfido, Scality, Sightcall Inc. et Vestiaire Collective pour un montant total de 3,2 millions d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché secondaire.
- Cession de l'intégralité des titres détenus dans la société Campanda pour une valeur symbolique.
- Cession en bourse de l'intégralité des actions IntegraGen pour un montant de 0,1 million d'euros.
- Par ailleurs, le Fonds a également perçu un complément de prix de cession de 0,1 million d'euros à la suite de la cession de Stat-dx réalisée en avril 2018.

Variations de valorisation significatives

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par les variations d'évaluation sur le dernier semestre notamment sur les sociétés suivantes :

- La valeur des titres de la société Kwerian a été évaluée à la baisse sur la base d'un multiple d'EBITDA. La société reste toutefois bien placée pour atteindre ses objectifs, grâce notamment à la signature de nouveaux clients entre novembre 2019 et février 2020.
- Les titres de la société NG Data ont été dépréciés sur la base du prix d'un tour de financement réalisé en juin 2020. Malgré les changements réalisés au sein de l'équipe de direction en 2019, et la nomination d'un nouveau CEO, la société peine à satisfaire ses ambitions commerciales, et a dû revoir ses objectifs à la baisse suite aux impacts sur son secteur de marché liés à la pandémie de Covid-19.
- Le cours de bourse de Reworld Media a baissé au cours du semestre suite à la chute des marchés financiers.

Evènement significatif

- Le cours de bourse de la société Orphazyme a augmenté de 20% au cours du semestre, notamment grâce aux perspectives positives liées à l'enregistrement de son produit *Arimocloml* sur le marché américain.

Focus sur les valorisations

La société de gestion valorise chaque semestre les actifs du portefeuille du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 et établit ainsi sa valeur liquidative. Pour son calcul, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués selon les méthodes et critères préconisés par le Guide International d'Évaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque, publié par l'IPEV - International Private Equity and Venture Capital.

Dans le contexte de l'épidémie de Covid-19, l'IPEV a publié fin mars 2020 de nouvelles recommandations portant sur le calcul de la Juste Valeur. Les évaluations à la Juste Valeur doivent refléter la situation des sociétés à la date d'évaluation, dans les conditions actuelles du marché et donc prendre en compte les répercussions potentielles du confinement, et plus largement de la crise, sur la valorisation des actifs.

Idinvest Partners a donc analysé l'impact de la crise sanitaire, pour chacune des sociétés du portefeuille du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7, et estimé un niveau de risque (faible, moyen ou fort) lié notamment à des critères de performance financière et de trésorerie disponible. Pour les sociétés considérées en risque moyen ou élevé, il a été appliqué une dépréciation par rapport à la valorisation du semestre précédent, ce qui a fortement impacté la performance sur le dernier semestre.

Les équipes d'Idinvest Partners restent très attentives à l'accompagnement des entreprises et à la performance du Fonds, et mettent tout en œuvre pour aider les sociétés du portefeuille à sortir plus fortes de cette crise.

Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Kwerian	Internet	↘	Valorisation par multiples d'EBITDA
Median Technologies	Digital	↗	Cours de bourse
NG Data	Digital	↘	Prix d'un investissement récent
Orphazyme	Santé	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	↘	Cours de bourse
Sigfox	Télécoms	↘	Provision de 25% sur le prix d'un investissement récent
The Family	Divers	↘	Provision de 50% sur le prix d'un investissement récent

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 Idinvest 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



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