



FCPI

Objectif

Innovation

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2018**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 juin 2018

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	27 décembre 2007
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	FR0010505768
Date de mise en préliquidation	22 décembre 2014
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative de la part A
2 064,94 €

Montant total distribué
700,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation

Actif net du fonds	10 279 298,02 €
Valeur liquidative de la part A	2 064,94 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+13,2%
Variation depuis 1 an	+15,2%
Variation depuis l'origine	+19,2%

* y compris distribution(s)

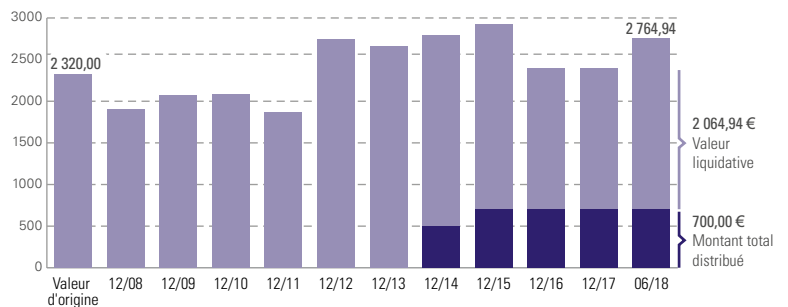
La valeur liquidative de la part A s'établit à 2 064,94 euros au 30 juin 2018, soit une augmentation de +13,2 % sur le semestre, principalement liée à la revalorisation des titres Deezer. La performance du FCPI depuis l'origine, distribution incluse, s'élève à +19,2 %.

Au 30 juin 2018, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 13 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 3 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 1,6 million d'euros (en prix de revient).

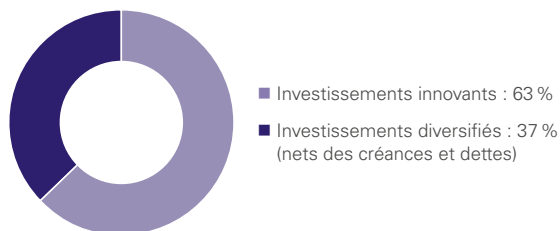
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 4,2 millions d'euros (en prix de revient).

Avertissement : nous vous rappelons que par décision du Directoire en date du 13 juillet 2017, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation d'une année à compter du 27 décembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.

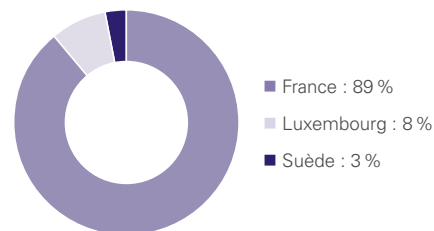
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



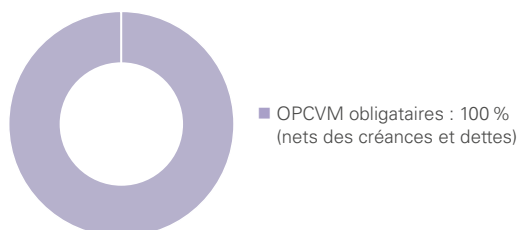
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2018, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 6,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 4,9 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2018, le FCPI Objectif Innovation a cédé en bourse la totalité des titres de la société **Genkyotex**, qui développe une nouvelle approche thérapeutique basée sur l'inhibition sélective des enzymes NOX impliqués dans de nombreux processus pathologiques (fibroses, inflammation...).

En parallèle, la société **eRepublik Labs Ltd** a été cédée à **Stillfront Group AB**, un groupe suédois de jeux vidéo coté en bourse, en juillet 2017. Une partie du prix de cession a été perçue en titres **Stillfront Group AB**. Les fonds vendeurs ont bénéficié ces derniers mois du dynamisme du cours de bourse de cette dernière qui a doublé depuis la cession grâce à une remarquable stratégie de croissance externe.

Suite aux cessions des sociétés **Videopolis**, **Clear2Pay** et **eRepublik Labs Ltd** qui ont eu lieu respectivement en 2014, 2015 et en 2017, le FCPI Objectif Innovation a perçu trois compléments de prix pour un montant total de 0,03 million d'euros.

La hausse de la valeur liquidative de +13,2% sur le semestre s'explique par les changements de valorisations suivants :

- la société **Deezer** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un tour de financement en cours (cf. focus),
- les titres **Stillfront Group AB** ont été valorisés à leur cours de bourse au 30 juin 2018,
- les titres de la société **RBP Luxembourg** ont été maintenus à leur valorisation du 31 décembre 2017.

Focus sur Deezer



La société **Deezer**, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par **Idinvest Partners** dès 2009, fait aujourd'hui partie des leaders mondiaux de la musique en streaming aux côtés de **Spotify** et **Apple Music**. La société, qui emploie plus de 500 personnes dans le monde, évolue dans un environnement concurrentiel très fort dans lequel de nouveaux acteurs tels qu'**Amazon** tentent d'émerger mais bénéficie d'une base solide de plus de 14 millions d'utilisateurs actifs.

Présente dans plus de 180 pays, **Deezer** dispose de nombreux relais de croissance, notamment grâce à sa forte implantation en Amérique du Sud et à des partenariats signés avec de nombreux acteurs de l'industrie musicale au niveau mondial. La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise **Deezer** plus d'un milliard de dollars.

Variations significatives de valorisation au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↗	Prix d'un tour en cours

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Stillfront Group AB	Internet	France	↗	Cours de bourse

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