



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	26 mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A
955,59 €

Montant
distribué
375,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine*

Valeur liquidative de la part A	955,59 €
Actif net du fonds	39 854 881,50 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+11,3%
Variation depuis 1 an	+19,0%
Variation depuis l'origine	+166,1%

* distributions incluses (hormis la distribution d'un montant de 375 euros bruts par part réalisée en avril 2017)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 955,59 euros* au 31 mars 2017, soit une hausse de 11,3 % sur le semestre principalement liée à l'évolution du cours de bourse de la société Criteo. La performance du FCPI, distribution incluse, est de +166,1 % depuis l'origine.

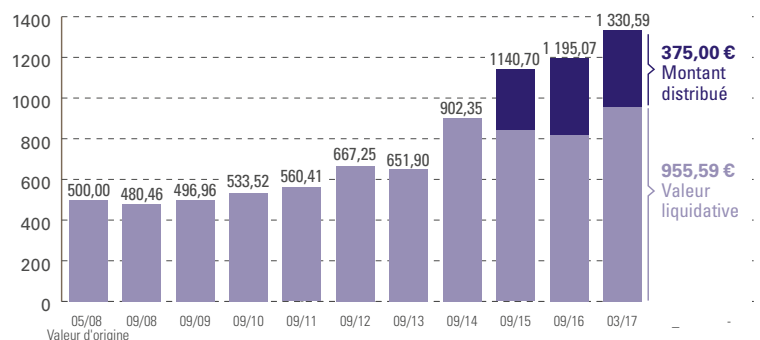
Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes dont 9 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 16 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 10,6 millions d'euros (en prix de revient).

Les placements de trésorerie, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 25,7 millions d'euros (en prix de revient).

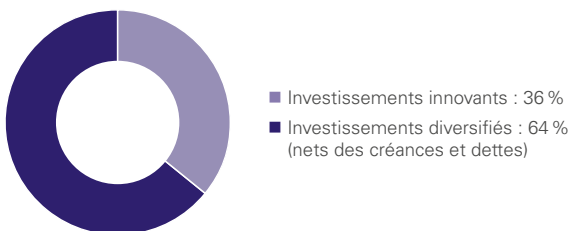
Par ailleurs, nous vous informons que, par décision du directoire en date du 2 novembre 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 26 mai 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

* Cette valeur ne tient pas compte de la troisième distribution partielle d'actifs réalisée en avril 2017 pour un montant de 375 euros bruts par part, portant le montant total distribué à 750 euros bruts par part, soit 150 % de leur valeur nominale (500 euros)

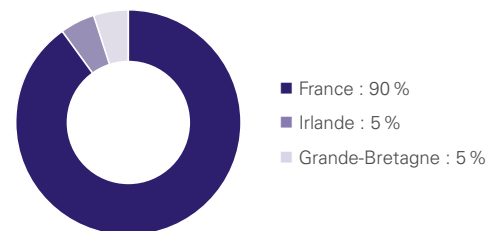
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



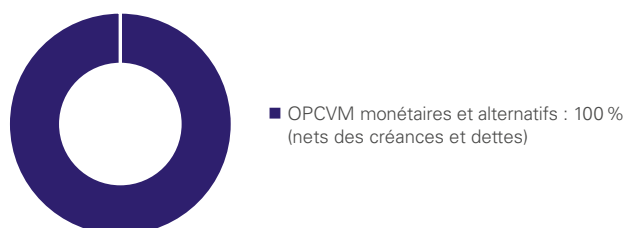
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



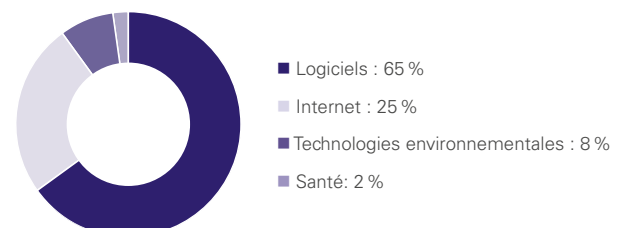
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à 14,1 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,5 millions d'euros.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans Recupyl afin de permettre à la société de poursuivre l'exploitation de sa ligne de recyclage de batteries.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a cédé en bourse les derniers titres détenus dans la société Criteo, spécialiste du ciblage publicitaire sur Internet, pour un montant cumulé de 15,5 millions d'euros, soit près de 60 fois le montant investi.

Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a également cédé en bourse une partie de ses titres de la société Erytech Pharma, plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges, pour un montant total de 0,4 million d'euros.

Enfin, le FCPI a encaissé, en janvier 2017, un complément de prix faisant suite à la cession de Videopolis au groupe américain Travelclick intervenue en 2014.

Au 31 mars 2017, le portefeuille du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés Erytech Pharma, IntegraGen, LeadMedia Group, NetBooster et Talend sont valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2017. Le cours de bourse de cette dernière a connu une très forte augmentation ce semestre, qui explique en grande partie la hausse de la valeur liquidative.
- Une provision de 50 % a été appliquée à la valeur des titres Recupyl afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- Les titres de la société eRepublik ont été valorisés à la hausse sur la base d'une offre d'achat en cours de négociation.
- Les titres de la société Viadeo sont provisionnés à 100 % suite à la mise en liquidation de la société.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

Focus sur Deezer



Deezer a été fondée en 2007 par Daniel Marhely et est rapidement devenue le leader français de la musique à la demande sur Internet avec 6 millions de visiteurs uniques, auxquels s'ajoutent 4 millions de visiteurs uniques à l'international.

Après un premier tour de financement réalisé auprès d'Idinvest Partners en 2009 qui lui a permis de financer son développement européen, la société est passée à la vitesse supérieure en 2012 en faisant entrer Access Industries à son capital. Ce nouvel actionnaire, propriétaire de Warner Music, a ouvert d'évidentes synergies afin d'accélérer le développement de Deezer à l'international.

Malgré le coup d'arrêt rencontré par la société avec le report de son introduction en bourse en 2015, la société a réussi à rebondir dès 2016 en réalisant l'un des tours de financement les plus importants de l'année avec plus de 100 millions d'euros levés auprès de ses investisseurs historiques. Cette nouvelle opération doit lui permettre de renouer avec la croissance et conforter sa place parmi les leaders mondiaux du secteur.



Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Recupyl	Tech. environnementales	France	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	⬇️	Provision de 100 %
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	⬆️	Prix de la cession en cours
Sociétés innovantes cotées				
Erytech Pharma	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	⬇️	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	⬇️	Cours de bourse
Talend	Logiciels	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

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