



FCPI

Objectif

Innovation 4

**Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2015**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2015	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Performances des FCPI HSBC	7

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 31 décembre 2015 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.

Le mot du directoire



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation 4 au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9 % en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller HSBC se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 31 décembre 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 décembre 2010
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	FR0010927095
Valeur d'origine Part A	500,00 €

**Valeur liquidative
de la part A**
646,26 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 4

Actif net du fonds	646,26 €
Valeur liquidative de la part A	11 181 864,07 €

Évolution des performances

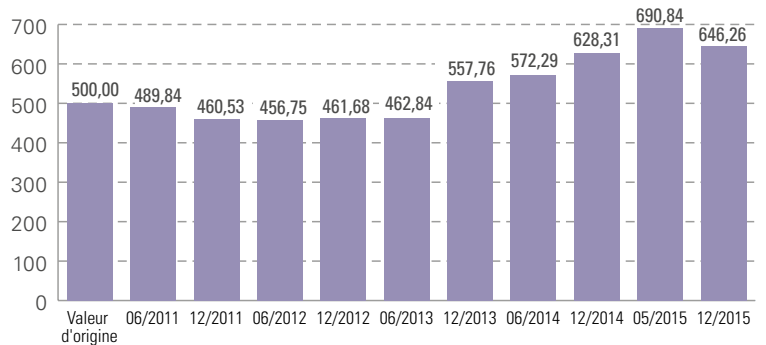
Variation depuis 6 mois	-6,5%
Variation depuis 1 an	+2,9%
Variation depuis l'origine	+29,3%

La valeur liquidative de la part A s'établit à 646,26 euros au 31 décembre 2015, soit une hausse de +2,9% par rapport à sa valeur au 31 décembre 2014.

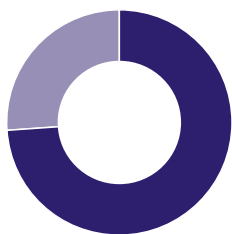
Au 31 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 4 a investi dans 14 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, deux ont été cédées au cours de l'année 2014 : Clear2Pay et Webedia. Le montant restant investi dans les 12 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 5,4 millions d'euros (en prix de revient).

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

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

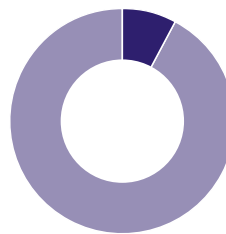


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



- Investissements innovants : 77 %
- Investissements diversifiés : 23 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



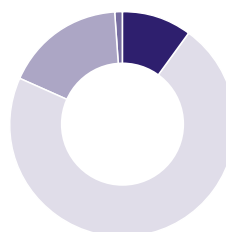
- Espagne : 8 %
- France : 92 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM actions : 37 %
- OPCVM obligataires : 8 %
- OPCVM monétaires : 55 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Divertissements : 10 %
- Internet : 71 %
- Logiciels d'entreprise : 17 %
- Santé : 1 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 4 sont valorisés à 8,6 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,2 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du premier semestre, les sociétés **Cyber Group Studios** et **Sensee** ont réalisé deux tours de financement pour des montants respectifs de 1,8 et 1,5 million d'euros. La première, qui produit des séries télévisées d'animation pour la jeunesse, a déjà une belle visibilité en France et vise ainsi à élargir son offre et préparer son développement à l'international. La seconde, qui est déjà leader de la vente de lentilles sur Internet, vise aujourd'hui à poursuivre la conquête du marché de la vente de lunettes sur Internet en profitant des perspectives ouvertes par les récents changements de réglementation.

En parallèle, la société **Onxeo** a rapporté plusieurs nouvelles positives sur la progression de son portefeuille de médicaments en cours de développement, avec en particulier deux projets visant à étendre les applications de ses deux principaux traitements contre les cancers rares.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Cyber Group Studios** et **Sensee** ont été revalorisées au prix des derniers tours de financements réalisés par ces sociétés au cours de l'exercice ;
- les titres de la société **JD Holding** ont été entièrement dépréciés face aux difficultés opérationnelles rencontrées par la société ;
- les titres des sociétés **Criteo**, **Groupe ConcoursMania**, **Onxeo** et **Viadeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

Focus sur Criteo



Criteo est une plateforme de ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. La société, soutenue par Idinvest Partners depuis ses débuts en 2005, a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française a réussi à lever près de 250 millions de dollars à cette occasion et est désormais présente sur les cinq continents. Elle a aujourd'hui dépassé les 2,5 milliards de dollars de capitalisation boursière et emploie plus de 1 800 salariés.


Criteo, qui vient de franchir un cap en annonçant avoir dépassé le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2015, a vu son bénéfice net grimper de 60 % à 57 millions d'euros. La société poursuit ainsi sa forte croissance et continue à investir dans la technologie. Elle a embauché plus de 500 personnes en 2015 et axe désormais sa stratégie sur le développement de ses activités en Asie-Pacifique.







Variations significatives de valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cyber Group Studios	Divertissements	France	↗	Prix du dernier tour de financement
JD Holding	Technologies environnementales	Iles Caiman	↘	Provision de 100 %
Sensee	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les perspectives sur les 3 prochaines années sont excellentes avec de nouveaux projets de dimension internationale : <i>Zou</i> sur les chaînes Disney, <i>Mini-Ninjas</i> sur TF1 et <i>Zorro</i> qui vient de sortir sur France Télévisions.</p>	823 000,21
	<p>NB SALARIÉS : 26 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Des accords stratégiques ont été signés avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.</p>	342 599,04
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Îles Caïman</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions stationnaires de stockage d'énergie pour des installations de moyenne et grosse puissance.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'est pas parvenue à mener à terme un processus de cession industrielle suite à des désaccords persistants entre certains actionnaires historiques.</p>	74 780,39
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est en cours de liquidation.</p>	88 046,64
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : -</p> <p>ACTIVITÉ : -</p> <p>FAIT RÉCENT : Société en liquidation</p>	779 157,03
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière très favorable pour la vente d'optiques sur Internet.</p>	839 158,46
	<p>NB SALARIÉS : 225 SIÈGE : Barcelona (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 8,5 millions de joueurs par jour.</p>	174 091,71
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du <i>big data</i>, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	876 106,82

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 1 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	742 006,74
	<p>NB SALARIÉS : 95 SIÈGE : Bordeaux</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a acquis 7 sites Internet de jeux aux États-Unis en août 2015, avec pour objectif de se renforcer en Amérique du Nord.</p>	79 990,18
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Bien que les revenus affichent une forte croissance par rapport à 2014, la société reste confrontée à une forte concurrence et à des barrières à l'entrée significatives aux États-Unis.</p>	157 251,78
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	397 626,42

Performances des FCPI HSBC



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