



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	28 juin 2011
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0011006691
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2015	691,53€

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la part A est passée de 614,62 euros au 30 septembre 2014 à 691,53 euros au 31 mars 2015, soit une hausse nette de frais de 12,5 % sur le semestre.

Au 31 mars 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a investi dans 21 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 2 ont été cédées : Adocia (en septembre 2014) et Appsfire (en février 2015). Le montant restant investi dans les 19 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 9,8 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 1,8 million d'euros (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+4,9 %
Scality	+5,5 %
Forsee Power	+3,2 %
Crocus Technology	-1,0 %
Lyatiss	-3,4 %
Divers autres*	+0,6 %
Évolution des cours de bourse	+9,0 %
Criteo	+9,2 %
Erytech Pharma	+0,2 %
Genticel	+0,1 %
Viadeo	-0,5 %
Cession avec plus-value	+0,7 %
Erytech Pharma	+0,7 %
Cession avec moins-value	-0,5 %
Appsfire	-0,5 %
Performance des placements diversifiés	+0,0 %
Frais et autres mouvements divers	-1,6 %
TOTAL	+12,5 %

* Changements de valorisation dont l'impact sur la performance du fonds est non significatif.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Ces investissements sont des OPCVM monétaires qui représentent aujourd'hui 9,8 % de l'actif net du FCPI. Leur contribution à la performance nette du fonds sur l'exercice écoulé est de +0,03 %.

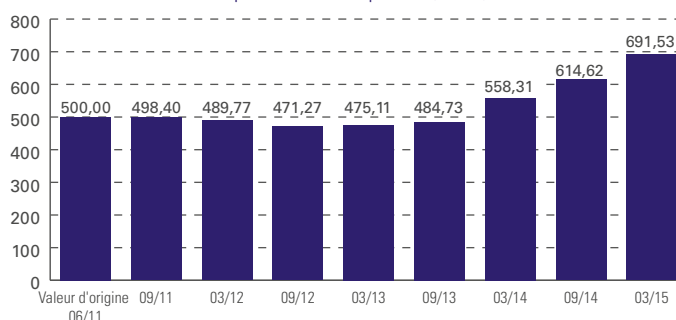
Au 31 mars 2015, les investissements diversifiés sont valorisés 1,7 million d'euros (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 au 31/03/2015

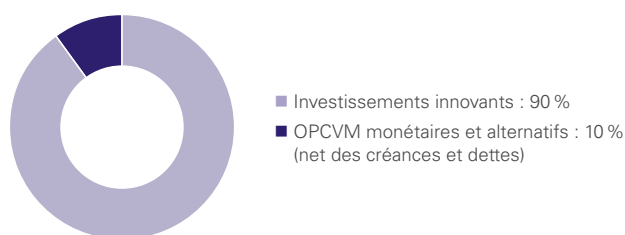
Valeur liquidative de la part A	691,53 €
Actif net du fonds	17 798 791,41 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+12,5 %
Variation depuis 1 an	+23,9 %
Variation depuis l'origine	+38,3 %

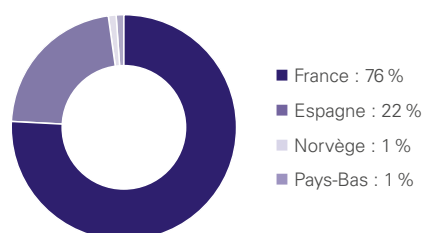
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



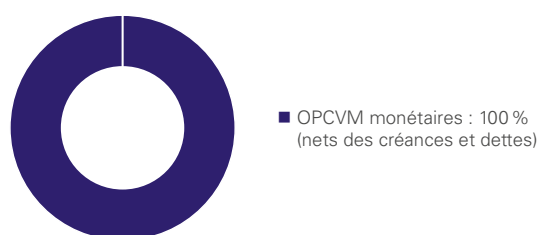
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- OPCVM monétaires
 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
 - Allianz Securicash
 - HSBC T MultiSelect

Investissements innovants

Au 31 mars 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés 16,1 millions d'euros, soit une plus-value latente de 6,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'élève à 82,1 %, au-dessus du minimum légal de 80 %.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology** en participant à un nouveau tour de financement réalisé par les actionnaires historiques. La société, dont les produits sont désormais en cours de commercialisation devrait générer ses premières ventes au cours de l'année 2015.

En parallèle, le fonds a cédé une partie des actions détenues dans les sociétés **Erytech Pharma** et **Odyssey Music Group** (impact global de +0,7 %). Le FCPI a également cédé l'intégralité de sa participation dans **Appsfire** suite à l'échec du changement de stratégie qui devait permettre à la société de recentrer son activité sur une nouvelle offre (impact de -0,5 %).

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

- la société **AM Pharma** a été revalorisée au prix d'une opération de cession en cours (impact de +0,6 %),
- les sociétés **Forsee Power** et **Scality** ont été valorisées au prix de leur dernier tour de financement respectif (impact global de +8,7 %),
- une provision de 25 % a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology** suite au retard pris dans la commercialisation de ses premiers produits (impact de -1 %),
- la société **Lyatiss** a été entièrement dévalorisée suite à l'échec de ses projets de développement (impact de -3,4 %)

- les sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **Genticel** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015 (impact de +9,5 %),
- les actions **Viadeo** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote visant à prendre en compte l'engagement pris par le FCPI de ne pas vendre ses titres jusqu'à une certaine date (impact de -0,5 %).

L'évolution des taux de change impacte lui l'actif net du fonds de -0,1 %.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.

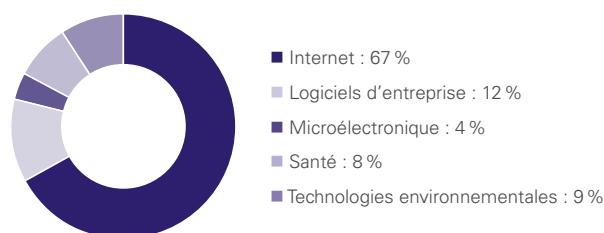
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-15	67 999	Développement de semiconducteurs
Total		67 999	

Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	oct.-14 dec.-14	999 823	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges
Odyssey Music Group	janv.-15	105 449	Musique à la demande sur Internet (deezer.com)
Total		1 105 272	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	↗	Prix d'une opération de cession en cours
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 % sur le dernier tour de financement
Forsee Power	Techno. environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Lyatiss	Télécoms	France	↘	Valorisation à zéro
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse (-) décote de lock-up

⁽²⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts).
A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 90 % de l'actif net du fonds.



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

