



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

**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 | 28 juin 2011 |
| 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 | FR0011006691 |
| Valeur d'origine Part A | 500,00 € |

Valeur liquidative
de la part A

851,16 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4

| | |
|---------------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative de la part A | 851,16 € |
| Actif net du fonds | 21 394 930,40 € |

Évolution des performances

| | |
|----------------------------|---------|
| Variation depuis 6 mois | +19,1 % |
| Variation depuis 1 an | +13,7 % |
| Variation depuis l'origine | +70,2 % |

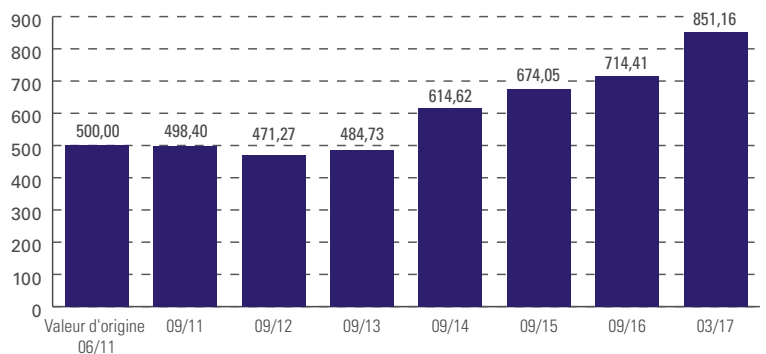
La valeur liquidative de la part A est passée de 714,41 euros au 30 septembre 2016 à 851,16 euros* au 31 mars 2017, soit une hausse nette de frais de 19,1 % sur le semestre.

Au 31 mars 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a investi dans 21 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 4 ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire et Erytech Pharma (en 2015), Social Point en janvier 2017), et une a été liquidée : Lyatiss (en 2016). Le montant restant investi dans les 16 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 10,0 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 5,9 millions d'euros (en prix de revient).

* Cette valeur ne tient pas compte de la première distribution partielle d'actifs réalisée en mai 2017 pour un montant de 125,00 euros bruts par parts, soit 25 % de leur valeur nominale (500 euros).

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

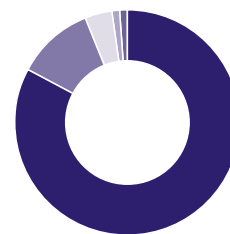


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



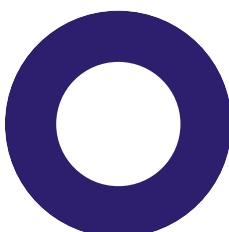
■ Investissements innovants : 64 %
■ Investissements diversifiés : 36 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ France : 83 %
■ États-Unis : 11 %
■ Espagne : 4 %
■ Norvège : 1 %
■ Pays-Bas : 1 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



■ OPCVM monétaires : 100 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ Internet : 57 %
■ Technologies environnementales : 15 %
■ Logiciels d'entreprise : 13 %
■ Services Innovants : 7 %
■ Santé : 5 %
■ Microélectronique : 3 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés 13,7 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,7 millions d'euros.

Nous vous rappelons que le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est entré en période dite de préliquidation à compter du 14 octobre 2016, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer les sommes provenant de ces opérations dans les meilleurs délais.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a réinvesti un total de 0,5 million d'euros dans les sociétés AM Pharma, Crocus Technology, Forsee Power et Seatower afin de financer la poursuite de leur développement.

En parallèle, le fonds a cédé, en janvier 2016, l'intégralité des titres détenus dans Social Point pour un montant de 4,5 millions d'euros, soit plus de 6 fois le montant investi. Cette cession s'est inscrite dans le cadre du rachat de la société par le studio de jeux vidéo Take Two Interactive Software (cf. focus). À noter qu'une partie des produits de la cession est composée de titres cotés de l'acquéreur (Take Two Interactive) dont un tiers a d'ores et déjà été cédé sur le marché.

Par ailleurs, la cotation de Viadeo a été suspendue le 10 novembre 2016 et la société a été placée en redressement judiciaire le 29 novembre 2016. Les actifs de la société ont été cédés au groupe Figaro en janvier 2017.

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

- la société **Actility** a été valorisée au prix de son dernier tour de financement,
- la société **Viadeo** a été provisionnée à 100 % suite à son placement en redressement judiciaire le 29 novembre 2016,
- les titres des sociétés **Criteo**, **Genkyotex** et **Take Two Interactive Inc.** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2017.

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

Focus sur



Social Point est un studio de développement de jeux vidéo sur les réseaux sociaux basé à Barcelone et qui emploie aujourd'hui plus de 200 personnes. La société connaît une très forte croissance qui s'appuie sur un portefeuille de jeux qui rassemble quotidiennement plus de 8,5 millions de joueurs.

La société a récemment lancé avec succès une version iPhone/iPad et Android de son jeu social phare, *Dragon City*, qui totalise à lui seul plus de 25 millions de joueurs actifs par mois, et prépare le lancement de nouveaux jeux sur Facebook et iPhone.

Financée depuis 2012 par Iinvest Partners puis par un fonds anglo-saxon de référence, l'expertise développée par la société a attiré Take Two Interactive, l'un des leaders mondiaux de l'édition et de la distribution des jeux vidéo coté au Nasdaq de New York, qui a racheté Social Point pour plus de 250 millions de dollars en janvier 2017. À travers cette acquisition, la société américaine souhaite diversifier son offre et se renforcer sur le marché mobile. Les fonds gérés par Iinvest Partners réalisent ainsi une plus-value significative en participant à l'une des plus belles cessions de ces dernières années dans ce secteur.



Variations de valorisation au cours de la période

| Société innovante non cotée | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|-----------------------------------|------------------------------|------------|-----------|-------------------------------------|
| Actility | Technologie environnementale | France | ↗ | Prix du dernier tour de financement |
| Sociétés innovantes cotées | | | | |
| Criteo | Internet | France | ↗ | Cours de bourse |
| Genkyotex | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |
| Take Two Interactive Inc. | Internet | États-Unis | ↗ | Cours de bourse |
| Viadeo | Internet | France | ↘ | Valorisation à zéro |



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