



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine 4**

**Compte rendu  
annuel d'activité  
au 30 septembre 2018**

**HSBC**   

---

**Premier**

Au 30 septembre 2018

### Valeur liquidative Part A

**456,92 €**

### Montant total distribué

**250,00 €**

### Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	<b>-2,1%</b>
Variation depuis 1 an	<b>-10,8%</b>
Variation depuis l'origine	<b>+41,4%</b>

\* Distributions incluses

### Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de constitution	<b>28 juin 2011</b>
Date de mise en préliquidation	<b>14 octobre 2016</b>
Date de clôture comptable	<b>30 septembre</b>
Périodicité de valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>RBC IS</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0011006691</b>
Valeur d'origine Part A	<b>500,00 €</b>

### Actif net du Fonds

**11 476 126,69 €**

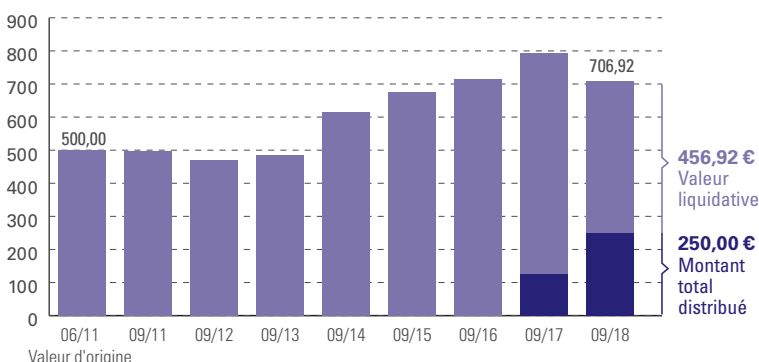
## Revue de gestion au 30 septembre 2018

La valeur liquidative de la part A est passée de 667,50 euros au 30 septembre 2017 à 456,92 euros au 30 septembre 2018. Après prise en compte de la distribution de 125 euros par part réalisée en avril 2018, la performance du fonds est de -10,8% sur l'année écoulée et de +41,4% depuis l'origine. Le montant total distribué s'élève à 250 euros par part, soit 50% de la valeur nominale.

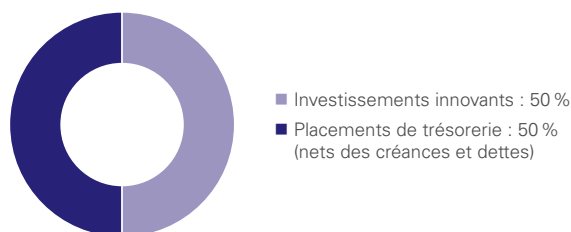
Au 30 septembre 2018, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°4 est investi dans 12 sociétés innovantes pour un montant de 5,7 millions d'euros (en valeur estimée). Les investissements diversifiés s'élèvent à 5,7 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°4 est entré en période dite de préliquidation le 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.

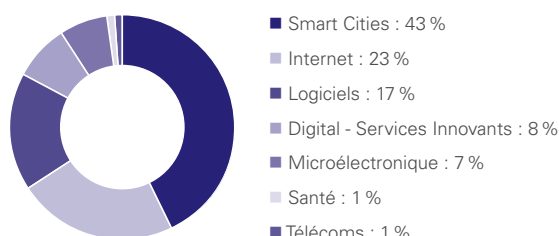
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



# Investissements en sociétés innovantes

## Faits marquants sur l'exercice

### Cessions

- Cession partielle des titres Criteo en bourse pour un montant total de 2 millions d'euros.
- Cession des titres de Stat-dx-Life pour un montant total de 0,8 million d'euros. La société a annoncé en janvier 2018 avoir conclu un accord avec la société Qiagen pour l'acquisition de 100 % de ses actions. La transaction a été finalisée en avril 2018 sur la base d'un prix de cession de 191 millions de dollars.

### Variations d'évaluation significatives

- Revalorisation des titres de la société **Deezer**. En août 2018, la société a annoncé 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 (cf. focus).
- Les titres des sociétés **Criteo** et **Genkyotex** ont été valorisés à leur cours de bourse du 28 septembre 2018.
- Dépréciation des titres de la société **Ifeelgoods**. Un processus de cession de la société a été lancé depuis plusieurs mois mais n'a pas abouti. La situation de trésorerie reste cependant stable grâce à une forte croissance des ventes en 2018 qui devrait permettre à la société d'être profitable dès 2019. Par prudence et suite à l'échec du processus de cession, une provision de 75 % a été appliquée sur le prix du dernier tour.
- Dépréciation des titres de la société **Scality**. La société a connu ces dernières années une croissance satisfaisante en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Malgré une année 2017 en demi-teinte, Scality, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché et a réalisé début 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance via le lancement de nouveaux produits innovants.
- Dépréciation des titres de la société **Sensee**. Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société n'a pas connu le développement attendu. Dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement lancé il y a quelques mois, une provision de 50 % a été appliquée au prix du dernier tour afin de refléter la fragilité de la situation financière de la société.

## Focus sur Deezer



La société Deezer, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par Iinvest 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.

Nombre de sociétés innovantes

**12 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**5,7 millions €**

## Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Valorisation à 70 M\$
Deezer	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Ifeelgoods	Internet	France	↘	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour
Sensee	Digital - Services Innovants	France	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Seatower	Smart City	Norvège	↘	Prix du dernier tour de financement
Scality	Logiciels	France	↘	Prix du dernier tour de financement

### Société innovante cotée

Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
--------	----------	--------	---	-----------------

# Sociétés innovantes du portefeuille

SOCIÉTÉS INNOVANTES NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 14      <b>SIÈGE :</b> Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrants d'un choc septique a permis d'établir un effet sur la mortalité avec une baisse de plus de 40 % chez les patients traités. En parallèle, un processus de cession est en cours, des avancées significatives sont attendues dans les prochains mois.</p>	97 549
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 131      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Actility a réalisé une année 2017 en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société revoit son modèle pour élargir son marché en 2018, notamment auprès des entreprises.</p>	215 235
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 17      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En 2017, la société a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.</p>	38 073
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétique se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	1 291 46
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 506      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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 à plus d'un milliard de dollars.</p>	1 027 147
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 300      <b>SIÈGE :</b> Ivry-sur-Seine</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Fournisseur de systèmes avancés de stockage pour la mobilité électrique.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une opération de financement de 55 millions d'euros pour financer notamment le développement de nouvelles usines, dont une en France. Par ailleurs, la société poursuit cette belle croissance en 2018 par la signature de contrats significatifs avec différents acteurs industriels, dont un contrat avec la RATP dans le cadre du premier appel d'offres significatif du plan Bus 2025 de la RATP.</p>	1 184 502
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution de coupons sous forme de biens numériques.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société poursuit son développement en 2018 et devrait doubler son chiffre d'affaires grâce notamment à la distribution de sa solution par Groupe Up, actionnaire de la société depuis 2016, à ses propres clients.</p>	1 069 853

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 178      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle de stockage de données.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Scality a connu ces dernières années une croissance satisfaisante en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Malgré une année 2017 en demi-teinte, la société, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé début 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance via le lancement de nouveaux produits innovants.</p>	<p>1 207 717</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception de fondations gravitaires pour l'éolien en mer.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Avec sa technologie brevetée, Seatower a installé la première fondation gravitaire au monde (2000 tonnes et 90 mètres) après avoir remporté un appel d'offre avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies. Seatower est en discussions avancées avec des partenaires de premier plan pour candidater sur 6 projets aux US pour environ 4000MW et 2 projets en Europe.</p>	<p>269 398</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 40      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu.</p>	<p>1 073 941</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 27      <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch. La société poursuit son développement et négocie actuellement de nouveaux contrats avec plusieurs prospects d'envergure.</p>	<p>40 032</p>
<p>SOCIÉTÉ INNOVANTE COTÉE</p>	<p>PRIX DE REVIENT (€)</p>	
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 2 312      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40 %). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60 % de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	<p>100 210</p>

# Lettre annuelle du souscripteur

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	706,92	667,50	714,41	674,05	614,62
		Montant des frais	141,89	122,87	103,64	84,24	64,72
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	521,54	580,4	616,4	732,01	627,41
		Montant des frais	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55
Objectif Innovation Patrimoine 2	2009	VL + distributions	1 333,49	1501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81
		Montant des frais	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	1 489,61	1425,03	1 195,07	1 140,70	902,35
		Montant des frais	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

# Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					au 30/06/2018		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 064,94 €	700,00 €	19,2%
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 017,17 €	732,00 €	18,5%
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 451,77 €	580,00 €	73,8%
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	82,54 €	700,00 €	56,5%
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	525,47 €	125,00 €	30,1%
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	576,33 €		15,3%
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	503,21 €		0,6%
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	435,61 €		-12,9%
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	535,34 €		7,1%
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	470,44 €		-5,9%
					au 30/09/2018		
Objectif Innovation Patrimoine	ISF	2008	8 ans	500,00 €	589,61 €	900,00 €	197,9%
Objectif Innovation Patrimoine 2	ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 033,49 €	300,00 €	166,7%
Objectif Innovation Patrimoine 3	ISF	2010	8 ans	500,00 €	296,54 €	225,00 €	4,3%
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	456,92 €	250,00 €	41,4%

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal

## 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 30 septembre 2018 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 Idivest Partners sont strictement interdites.



**HSBC France** - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris  
Agréée par l'ACPR - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

**idinvest**  
PARTNERS

**Idinvest Partners**  
117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris - France

[www.idinvest.com](http://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