



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 4

**Compte rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2019**

HSBC 

Premier

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative Part A

335,10 €

Montant total distribué

350,00 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+0,3 %
Variation depuis 1 an	-3,1 %
Variation depuis l'origine	+37,0 %

* Distributions incluses

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	28 juin 2011
Date de mise en liquidation	26 août 2019
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 €

Actif net du Fonds

8 416 609,14 €

Revue de gestion au 30 septembre 2019

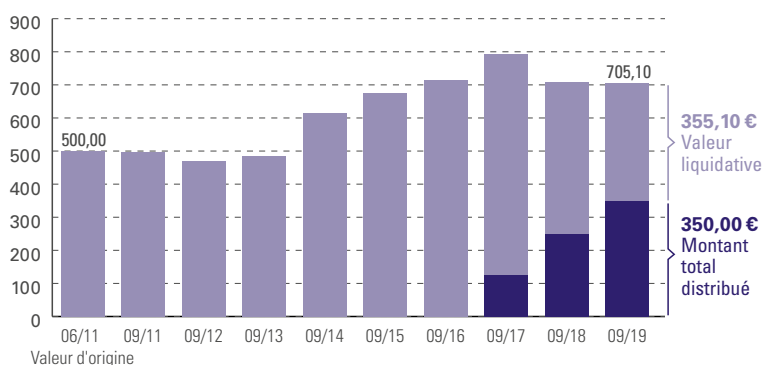
Au 30 septembre 2019, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est investi dans 11 sociétés innovantes pour un montant de 5,5 millions d'euros (en valeur estimée).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 2,9 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

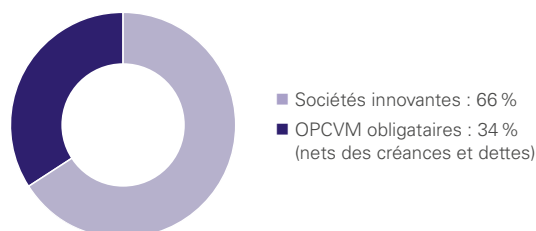
Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a procédé à une troisième distribution partielle d'actif d'un montant de 100,00 euros par part, portant le montant total distribué à 350,00 euros par part, soit 70 % de la valeur nominale (500 euros).

Avertissement : Conformément à son règlement et l'agrément délivré par l'Autorité des marchés financiers, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est entré en période dite de liquidation, au sens du Code monétaire et financier, depuis le 26 août 2019 afin de céder ses derniers actifs dans les meilleures conditions possibles. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

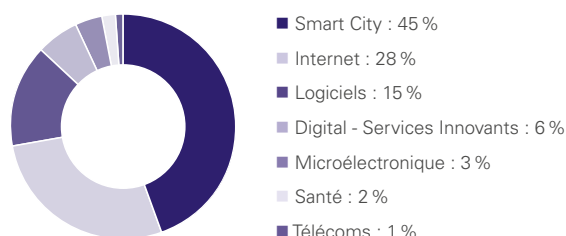
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a réinvesti 0,1 million d'euros dans les sociétés Sensee, AM Pharma, Seatower, Aveni et Scality.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 a cédé une partie des titres détenus dans la société Criteo pour un montant cumulé de 0,2 million d'euros. Le FCPI a également perçu un complément de prix en juin 2019 de 0,1 million d'euros suite à la cession de la société Stat-dx Life réalisée en avril 2018.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019 la variation de valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Actility** a été valorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.
- Les sociétés **Forsee Power** et **Deezer** ont été valorisées à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de ces sociétés.
- La provision appliquée aux titres **lfeelgoods** a été partiellement reprise afin de refléter les bons résultats de la société au cours de l'exercice 2018.
- La société **Sensee** a été valorisée sur la base d'un rapport indépendant, valorisant la société 15 millions d'euros.
- La société **Scality** a été valorisée sur la base du prix du dernier tour de financement finalisé en juillet 2019 auprès des actionnaires historiques de la société sur une valorisation validée par deux experts indépendants. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.
- La société **Crocus Technology** a été valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaire validé par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.

Nombre de sociétés innovantes

11 sociétés

Valorisation de ces investissements

5,5 millions €

Focus sur Pretty Simple

Pretty Simple a été créée en 2010 à Paris par Bastien Cazenave et Corentin Raux et financée par Idinvest Partners dès sa création. La société, qui développe des jeux sociaux en ligne, s'est très rapidement fait remarquer dans le monde du gaming, notamment grâce au succès fulgurant rencontré par son 3^{ème} jeu : *Criminal Case*. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2^{ème} jeu le plus joué sur Facebook au niveau mondial et a atteint 10 millions de joueurs par jour.

Même si le jeu génère toujours d'exceptionnels revenus et reste un de ceux les plus joués sur les plateformes iOS (Apple) et Android (Google), la société peine à maintenir son niveau de revenus et de rentabilité des années précédentes. Les membres de l'équipe, près de 50 ingénieurs installés à Paris, travaillent depuis plusieurs années au lancement de nouveaux jeux à très fort potentiel, mais ces derniers ne devraient voir le jour qu'en 2021 au plus tôt.

C'est en prenant en compte l'ensemble de ces éléments qu'Idinvest Partners a décidé de diminuer la valorisation de la société au cours de ce semestre, entraînant une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Idinvest Partners cherche activement des solutions de liquidité afin de vendre en 2020 cette société, qui représente une part significative de la valeur résiduelle du Fonds.

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

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	France	⬇️	Rapport d'experts indépendants
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Deezer	Internet	France	⬆️	Rapport d'experts indépendants
Forsee Power	Smart City	France	⬆️	Rapport d'experts indépendants
lfeelgoods	Internet	France	⬆️	Rapport d'experts indépendants
Sensee	Digital - Services Innovants	France	⬇️	Rapport d'experts indépendants
Scality	Logiciels	France	⬇️	Rapport d'experts indépendants

Sociétés innovantes du portefeuille

SOCIÉTÉS INNOVANTES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets</p> <p>FAIT RÉCENT : Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer une croissance d'environ 10 % grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation. La société est passée d'un modèle d'investissement à un modèle plus récurrent grâce à une croissance des revenus SaaS et à la maintenance des comptes en Russie, en Nouvelle-Zélande, en Thaïlande et en Australie, ce qui lui permet d'avoir un chiffre d'affaires pérenne. En parallèle, Actility a rationalisé ses coûts de structure et cédé son activité de gestion de l'efficacité énergétique à Veolia.</p>	215 235
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	113 507
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique est en discussion. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	39 140
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	1 291 467
	<p>NB SALARIÉS : 474 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com)</p> <p>FAIT RÉCENT : Après douze ans d'existence, la plateforme française de streaming musical Deezer poursuit sa conquête d'un marché très concurrentiel. Avec 15 millions d'utilisateurs à l'échelle mondiale, Deezer est le 3^{ème} acteur du streaming derrière Spotify et Apple Music mais propose le plus grand catalogue de musiques au monde avec ses 53 millions de chansons. La société a réalisé un tour de financement d'envergure en juillet 2018 avec des investisseurs stratégiques et cherche aujourd'hui à se développer au Moyen-Orient.</p>	1 027 147

	<p>NB SALARIÉS : 250 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a annoncé en mars 2019 un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Ce montant vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idinvest Partners et la Banque européenne d'investissement avec pour objectif de donner à la société les moyens de décupler ses capacités de production dans un marché marqué par la très forte concurrence des acteurs asiatiques.</p>	<p>1 184 502</p>
	<p>NB SALARIÉS : 13 SIÈGE : Paris La Défense</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 : Ifeelgoods poursuit son développement depuis le tour de financement réalisé en 2016 avec Groupe Up. Malgré l'intégration de la solution Ifeelgoods dans le catalogue de Groupe Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, la société n'a pour l'instant pas connu la croissance attendue.</p>	<p>1 069 853</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données dans le cloud</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en France et aujourd'hui basée à San Francisco, Scality est un pionnier mondial du stockage dans le cloud et revendique environ 200 clients, principalement des grandes entreprises (Natixis, Orange, Bloomberg...), dans les secteurs de la banque, des télécoms, des médias, de la santé ou encore de l'automobile. La société poursuit son développement mais souffre d'une concurrence très forte sur son secteur.</p>	<p>1 220 721</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets, en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant des opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est dynamique dans plusieurs Etats. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>281 420</p>
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet</p> <p>FAIT RÉCENT : 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 pour les lunettes mais reste un des leaders français des lentilles sur Internet.</p>	<p>1 179 860</p>
	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50 % du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>40 032</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 droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	685,10	706,92	667,50	714,41	674,05
		Montant des frais	160,94	141,89	122,87	103,64	84,24
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	501,78	521,54	580,4	616,4	732,01
		Montant des frais	139,26	129,71	117,64	101,78	85,73
Objectif Innovation Patrimoine 2	2009	VL + distributions	1 167,69	1 333,49	1501,54	1 506,38	1 668,51
		Montant des frais	168,46	152,70	136,82	120,84	104,53
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	1 505,39	1 489,61	1425,03	1 195,07	1 140,70
		Montant des frais	174,70	165,64	149,60	133,82	117,70

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 30/06/2019		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 056,76 €	932,00 €	28,8%
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	984,76 €	1 856,00 €	22,4%
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	1 850,72 €	2 320,00 €	79,8%
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	56,47 €	700,00 €	51,3%
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	418,16 €	225,00 €	28,6%
Objectif Innovation Patrimoine n°5	ISF + IRPP	2012	8 ans	500,00 €	473,45 €	100,00 €	14,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°6	ISF + IRPP	2013	8 ans	500,00 €	449,66 €		-10,1%
Objectif Innovation Patrimoine n°7	ISF + IRPP	2014	8 ans	500,00 €	411,33 €		-17,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°8	ISF + IRPP	2015	8 ans	500,00 €	638,48 €		27,7%
Objectif Innovation Patrimoine n°9	ISF + IRPP	2016	8 ans	500,00 €	524,96 €		5,0%
Objectif Innovation Patrimoine n°10	ISF + IRPP	2017	8 ans	500,00 €	504,63 €		0,9%
Objectif Innovation 2018	IRPP	2018	8 ans	500,00 €	490,16 €		-2,0%
					au 30/09/2019		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	155,39 €	1 350,00 €	201,1%
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	867,69 €	300,00 €	133,5%
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	251,78 €	250,00 €	0,4%
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	335,10 €	350,00 €	37,0%

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

a

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 2019 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 Idinvest 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
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