



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](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



OIP4

Document non contractuel - Juin 2014 - [www.blossom-creation.com](http://www.blossom-creation.com) - © photos : Photonostop - Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement.



## FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4

### Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2014

#### Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	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 31/03/2014	558,31 €

#### 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 mars 2014 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de 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**   
**Premier**

## Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 484,73 euros au 30 septembre 2013 à **558,31 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse nette de frais de 15,2 % sur le semestre.

Au 31 mars 2014, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 est investi dans **21 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **10,4 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM monétaires et obligataires. Au 31 mars 2014, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,3 million d'euros** (en prix de revient).

Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 22,4 % en actions **Criteo** cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action **Criteo**.

### Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+0,8 %
Genticel	+0,6 %
Divers Autres <sup>(1)</sup>	+0,2 %
Evolution des cours de bourse	+16,1 %
Adocia	+0,8 %
Criteo	+14,2 %
Erytech Pharma	+1,1 %
Cession avec plus-values	+0,2 %
Erytech Pharma	+0,2 %
Performance des placements diversifiés	+0,1 %
Frais et autres mouvements divers	-2,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>+15,2 %</b>

<sup>(1)</sup> 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.

Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 7,9 % de l'actif net du FCPI dont 3 % d'OPCVM obligations et 4,9 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre écoulé est de +0,1 %.

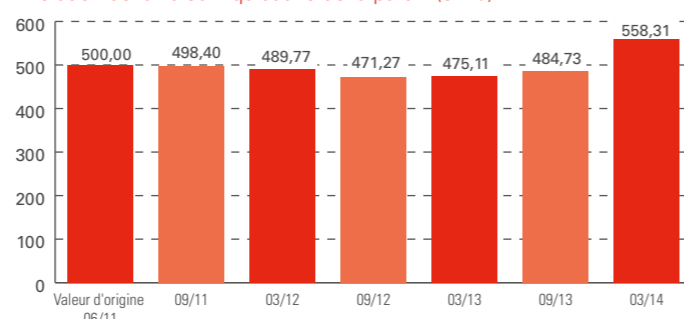
Au 31 mars 2014, les **investissements diversifiés** sont valorisés **1,1 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

### Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 au 31/03/2014

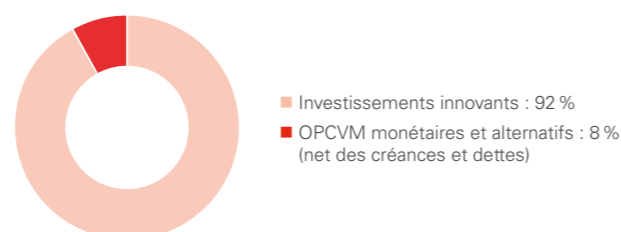
Valeur liquidative de la part A	558,31 €
Actif net du fonds	14 433 558,31 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+15,2 %
Variation depuis 1 an	+17,5 %
Variation depuis l'origine	+11,7 %

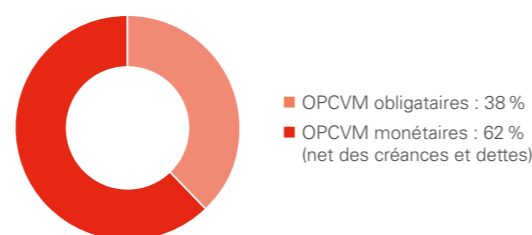
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

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

## Investissements innovants

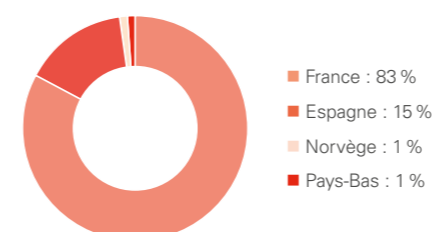
Au 31 mars 2014, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 4 sont valorisés **13,3 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **2,9 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(2)</sup> en sociétés éligibles du FCPI s'élève à 80,9 %, au-dessus du minimum légal de 80 %.

Au cours du semestre, le fonds a cédé une partie des actions qu'il détenait dans **Erytech Pharma**. La société poursuit son développement depuis son introduction en bourse en avril 2013 et vient de lancer une nouvelle étude clinique qui doit servir de base à la constitution du dossier d'enregistrement de son traitement contre le cancer du foie en Europe.

**Criteo** a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. **Criteo** emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris. Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8 % de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.

### Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Criteo** a été revalorisée à hauteur de son cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20 % (impact de +14,3 %) ;
- la société **Genticel** a été valorisée au prix anticipé de son introduction en bourse prévue au début du mois d'avril (impact de +0,6 %) ;
- les sociétés **Adocia** et **Erytech Pharma** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2014 (impact de +1,9 %).

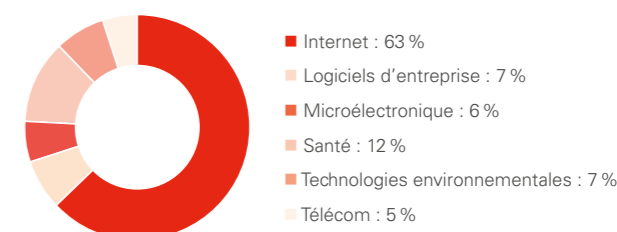
Par ailleurs, les obligations convertibles détenues dans les sociétés **Scality** et **Lyatiss** ont généré des intérêts qui impactent l'actif net de +0,2 %.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.

### Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	mars-14	81 513	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges
<b>Total</b>		<b>81 513</b>	

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



### Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation	
Genticel	Santé	France	↗	Prix anticipé de l'introduction en bourse	
Sociétés innovantes cotées		Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse	
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle	
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse	

<sup>(2)</sup> 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 92 % de l'actif net du fonds.