



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°5

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 30 juin 2018**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 juin 2018

Caractéristiques générales du Fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 mai 2012
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0011220318
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A
576,33€

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5

Actif net du Fonds	18 059 790,19 €
Valeur liquidative de la part A	576,33 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-4,8 %
Variation depuis 1 an	-3,5 %
Variation depuis l'origine	+15,3 %

La valeur liquidative de la part A s'établit à 576,33 euros au 30 juin 2018, soit une baisse de -4,8 % sur le semestre liée notamment à la baisse du cours de bourse de la société Reworld Media sur la période, à la valorisation à la baisse de la société Synthesio et à l'ajustement du prix de cession de la société Stat-dx Life par rapport à la valorisation du 31 décembre 2017.

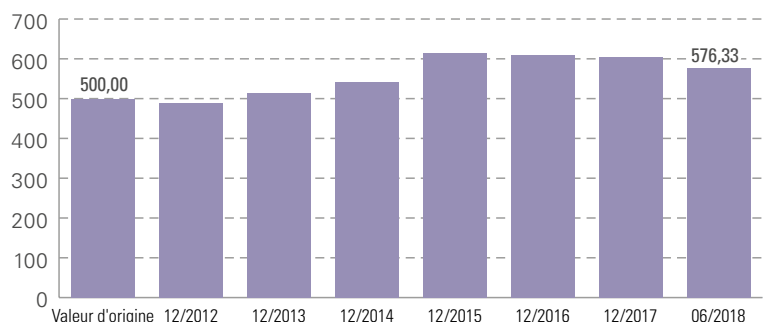
Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a investi dans 34 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 11 sociétés ont été cédées en totalité : Adocia (en 2014), Appsfire, Erytech Pharma, Leetchi (en 2015), Withings, Lyatiss (en 2016), Onxeo, Social Point (en 2017), Cast, Maintag et Stat-dx Life (en 2018) et une a été liquidée : Ezakus (en 2017).

Le montant restant investi dans les 22 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 11,6 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 6,0 millions d'euros (en prix de revient).

Pour rappel, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 est entré en période dite de «pré-liquidation» (au sens du Code monétaire et financier) le 28 juin 2018, afin de lui permettre de céder ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

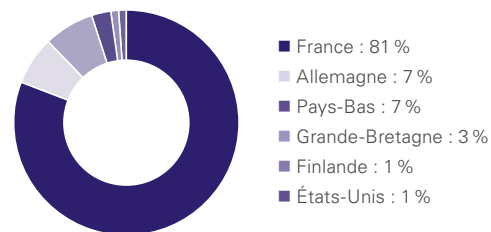
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



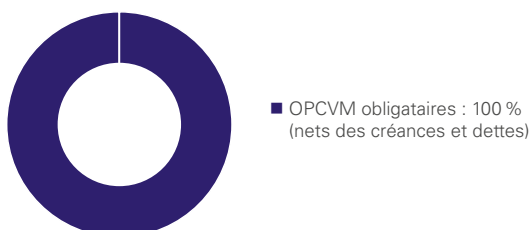
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



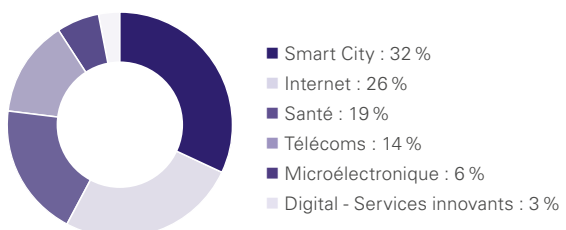
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2018, les investissements réalisés depuis l'origine du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 dans des entreprises innovantes sont valorisés 11,5 millions d'euros, soit une moins-value latente de 0,1 million d'euros.

Au cours de semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a réinvesti un montant cumulé de 0,7 million d'euros dans le cadre de tours de financement réalisés par deux sociétés de son portefeuille :

- En juin 2018, Pathoquest a finalisé un tour de financement de 2 millions d'euros avec un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain entend mettre à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.
- La société Leosphere a quant à elle réalisé un tour de financement de 16 millions d'euros en mars 2018 et poursuit sa stratégie de déploiement en Asie avec des partenaires sur le marché chinois.

Par ailleurs, la société Sigfox poursuit sa phase d'internationalisation et a réalisé en avril 2018 un nouveau tour de financement de 40 millions d'euros auprès de l'un de ses actionnaires historiques afin de financer son développement.

En parallèle, le FCPI a cédé l'intégralité des titres détenus dans Stat-dx Life pour un montant de 2,5 millions d'euros (cf. focus).

Eden Games, studio de développement de jeux vidéo fondé en 2013, a par ailleurs été cédé partiellement à Millenial Esports, une société spécialisée dans la promotion et la distribution de contenus liés à l'e-sport et une offre a été reçue de la part d'un industriel pour le rachat de la totalité des titres détenus dans la société Synthesio. L'opération est en cours de négociation et devrait être finalisée dans les mois à venir.

Enfin, le FCPI a cédé en bourse des titres de la société Criteo pour un montant cumulé de 1,4 million d'euros, soit près de 3 fois le montant investi, ainsi que le solde de ses titres Cast.

Au 30 juin 2018, le portefeuille de sociétés innovantes du Fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés Leosphère et Sigfox sont revalorisées au prix de leur dernier tour de financement respectif,
- la société Groupe Sebbin est revalorisée au prix tour de financement en cours,
- les titres Synthesio sont revalorisés à hauteur du prix de l'opération de cession en cours,
- les titres Eden Games sont valorisés à hauteur du prix d'une option de vente reçue pour le rachat du solde des titres détenus,
- la société Crocus Technology est revalorisée sur la base d'une valeur de société de 70 millions de dollars,
- les titres des sociétés Criteo, Genkyotex et Reworld Media sont valorisés à leur cours de bourse du 30 juin 2018.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2017.

Focus sur Stat-dx Life



Stat-dx Life, qui développe une nouvelle plateforme diagnostic miniaturisée, 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.

Ensemble, Qiagen et Stat-dx Life développeront le système appelé QIAstat-Dx qui permet de diagnostiquer des infections respiratoires ou gastro-intestinales graves ainsi que des cancers. Le test de diagnostic sera économique, facile à utiliser et compatible avec tous les types d'échantillons cliniques.

Stat-dx Life a été fondée en 2010 dans le plus grand centre de biotechnologie de Barcelone. Les fonds gérés par Iinvest Partners sont entrés dans le capital de la société en 2013 et ont par la suite participé à l'ensemble des tours de financement afin d'accompagner la société dans le développement de sa technologie. Les produits de cession issus de cette vente ont ainsi permis au FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 de réaliser une plus-value significative.

Variations de valorisation significatives au cours du semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇️	Valorisation à 70 M\$
Eden Games	Internet	France	⬇️	Prix de l'option de vente des titres restants
Groupe Sebbin	Santé	France	⬇️	Prix d'un tour de financement en cours
Leosphere	Smart City	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Sigfox	Télécoms	France	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Synthesio	Internet	France	⬇️	Prix d'une opération de cession en cours
Sociétés cotées				
Criteo	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
Genkyotex	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	⬇️	Cours de bourse

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