



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine n°9

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 31 décembre 2016**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2016	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Lettre annuelle du souscripteur	8
Performance de la gamme FCPI HSBC depuis l'origine	9

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 décembre 2016 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 Ildinvest Partners sont strictement interdites.



Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°9 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1 %. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4 % par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller HSBC se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 31 décembre 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	13 mai 2016
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0013053964
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A

489,77 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°9

Actif net du fonds	48 929 609,61 €
Valeur liquidative de la part A	489,77 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-2,0 %
Variation depuis 1 an	N/A
Variation depuis l'origine	-2,0 %

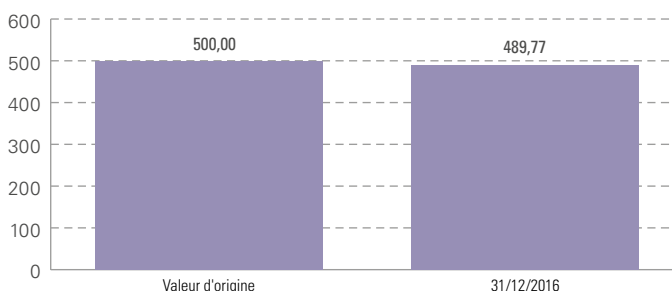
La valeur liquidative de la part A s'établit à 489,77 euros, soit une baisse nette de frais de 2,0 % par rapport à sa valeur d'origine.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°9 a réalisé ses premiers investissements en sociétés innovantes pour un montant de 1,7 million d'euros (en prix de revient). La constitution du portefeuille éligible se poursuivra jusqu'au 30 novembre 2019, date à laquelle les investissements innovants devront représenter 80 % de l'actif du fonds.

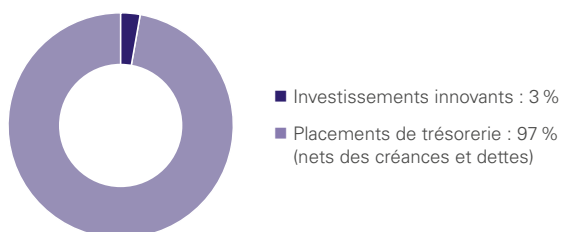
Les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme. En effet, les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

La partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, s'élève à 48,1 millions d'euros (en prix de revient). A terme, ces investissements représenteront moins de 20 % de l'actif du fonds.

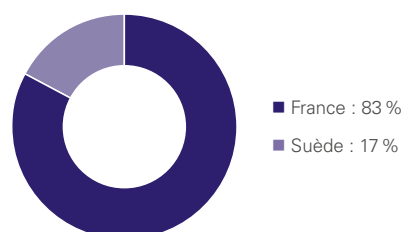
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



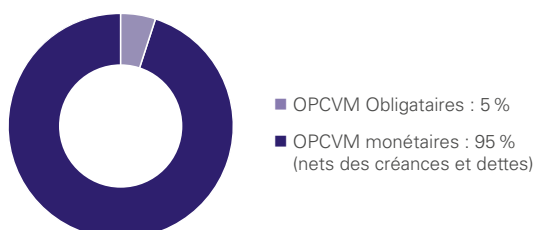
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



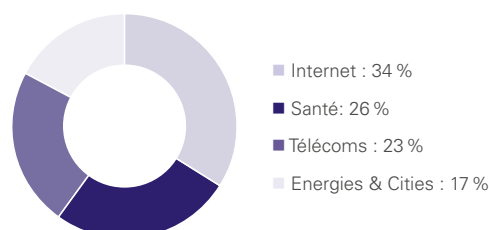
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des placements de trésorerie (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°9 sont valorisés 1,7 million d'euros.

La stratégie du fonds vise à construire un portefeuille de sociétés innovantes issues des secteurs des technologies environnementales, de la santé ou des nouvelles technologies de l'information et des communications (logiciels d'entreprise, télécoms, Internet, services innovantes ou micro-électronique).

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 3,4%. Il devra atteindre 80% avant le 30 novembre 2019.

Au 31 décembre 2016, le fonds a réalisé 8 investissements dans des sociétés innovantes. Parmi celles-ci, nous pouvons citer:

- **Molotov**, qui a lancé son service le 11 juillet 2016 en proposant le contenu de la quasi-totalité des chaînes françaises. La société, dont le service est désormais disponible sur les terminaux Apple, Android, Samsung et LG, a également réalisé une levée de fonds de 17 millions d'euros en août 2016 afin de financer la suite de son développement.
- **Boxtale**, plateforme complète de gestion des expéditions de colis pour les PME et les e-commerçants, qui permet d'intégrer en un clic les services des 17 principaux transporteurs à des prix négociés et de gérer ses expéditions de colis. La société a réalisé une levée de fonds de 7 millions d'euros en septembre 2016 auprès d'Idinvest Partners et de ses actionnaires historiques. Leader en France, la société souhaite désormais renforcer son offre et se lancer en Espagne.
- **Sigfox**, premier opérateur bas débit permettant des communications entre machines sans intervention humaine, a réalisé un tour de financement record de 150 millions d'euros en décembre 2016 auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs dont Salesforce, Henry Seydoux (Parrot), SwenCP, Tamer Group et Total. La société poursuit actuellement sa phase d'internationalisation à grande vitesse. À fin 2016, elle est déjà présente dans près de 30 pays dans le monde et 10 millions d'objets communiquent via son réseau. Cette nouvelle levée de fonds doit permettre à la société de poursuivre son internationalisation.
- **Vestiaire Collective** a réalisé un nouveau tour de financement de 52 millions d'euros en décembre 2016 afin de lui permettre d'accélérer son développement à l'international, et particulièrement aux États-Unis, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs (cf focus).

Au 31 décembre 2016, toutes les sociétés en portefeuille sont maintenues à leur prix de revient.

Focus sur

VESTIAIRE
{COLLECTIVE}

Lancée en 2009, Vestiaire Collective propose une plateforme communautaire sur laquelle les membres peuvent acheter et vendre des vêtements et accessoires de luxe de seconde main. Avec une croissance de 85% en 2015, la société est leader sur le marché européen et compte 4 millions de membres dans le monde.

En décembre 2016, la société a annoncé une levée de fonds d'un montant de 58 millions d'euros qui doit lui permettre de renforcer sa plateforme logistique et accélérer son expansion internationale. Ce tour de table a été mené par Idinvest Partners et Vitruvian Partners, un fonds britannique qui a choisi Vestiaire Collective comme premier investissement de sa stratégie de développement en France.

Grâce à ce financement, Vestiaire Collective va créer 120 emplois directs en France et à l'étranger au cours des 18 prochains mois pour accompagner son internationalisation, renforcer ses équipes techniques et ouvrir un nouveau centre logistique en France afin de répondre à la forte croissance des transactions sur la plateforme.



Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 3 SIÈGE : Solna (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle classe pharmacologique agissant sur les récepteurs GABA cérébraux.</p> <p>FAIT RÉCENT : La nouvelle classe pharmacologique développée par la société pourrait agir dans les cas de plusieurs pathologies orphelines comme les migraines féminines, les tremblements ou le syndrome de la Tourette. En novembre 2016, un tour de financement de 7 millions d'euros a été réalisé, qui permet le développement de la phase 2B en Europe et aux États-Unis.</p>	140 413
	<p>EFFECTIF : 35 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Anciennement envoimoinsher.com, Boxtal est un outil complet de gestion des expéditions de colis pour les PME et notamment les e-commerçants.</p> <p>FAIT RÉCENT : En septembre 2016, Boxtal a réalisé une levée de fonds de 7 millions d'euros auprès d'Idinvest Partners et de ses actionnaires historiques. Leader en France, la société se lance en Espagne et renforce son offre. Boxtal permet d'intégrer en un clic les services des 17 principaux transporteurs à des prix négociés et de gérer ses expéditions de colis.</p>	277 938
	<p>EFFECTIF : 4 SIÈGE : Illkirch Graffenstaden</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une approche thérapeutique innovante pour traiter des formes rares de myopathies.</p> <p>FAIT RÉCENT : Dynacure est un essaimage d'un laboratoire de l'Institut de Génétique et de Biologie Moléculaire et Cellulaire, l'IGBMC de Strasbourg. La société a été créée en collaboration avec une société biopharmaceutique américaine appelée Ionis Pharmaceuticals pour développer un médicament contre des formes rares et très sévères de myopathies, des maladies génétiques pédiatriques.</p>	144 000
	<p>EFFECTIF : 53 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme en ligne permettant d'accéder légalement au contenu des chaînes TV en direct ou en différé depuis tous supports connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : Molotov a lancé son service le 11 juillet 2016, en proposant le contenu de la quasi-totalité des chaînes françaises. Molotov a progressivement lancé son service sur les terminaux Apple, Android, Samsung, et LG en 2016 grâce à une levée de fonds de 17 millions d'euros en août 2016.</p>	244 800
	<p>EFFECTIF : 7 SIÈGE : Stockholm (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un traitement qui repose sur l'administration d'une bactérie comme outil thérapeutique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Oxthera a finalisé un tour de financement de 30 millions d'euros permettant à la société de développer, jusqu'à la mise sur le marché, son produit leader, Oxabact, un candidat médicament pour traiter une pathologie génétique appelée l'Hyperoxalurie Primaire.</p>	143 795
	<p>EFFECTIF : 284 SIÈGE : Labege</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société poursuit sa phase d'internationalisation à toute vitesse. Fin 2016, la société est présente dans près de 30 pays dans le monde et 10 millions d'objets communiquent via son réseau. La société vient de réaliser un nouveau tour de financement record de 150 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs, dont Total.</p>	395 006

	<p>EFFECTIF : 11 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Analyseur de code logiciel permettant de détecter et de remédier aux failles et vulnérabilités de développement.</p> <p>FAIT RÉCENT : TrustInSoft, société de cyber-sécurité française en amorçage, reçoit un intérêt marqué aux États-Unis : sa technologie de détection de failles de logiciels est la première à apporter de véritables garanties sur la qualité d'un développement. TrustInSoft prépare son expansion commerciale sur ce marché clé</p>	<p>20 299</p>
	<p>EFFECTIF : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un nouveau tour de financement de 52 millions d'euros a été réalisé en décembre 2016 et devrait permettre à la société d'accélérer son développement à l'international en 2017, et particulièrement aux États-Unis, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.</p>	<p>316 800</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 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013
Objectif Innovation Patrimoine n°9	2016	VL + distributions	489,77	-	-	-
		Montant des frais	10,14	-	-	-
Objectif Innovation Patrimoine n°8	2015	VL + distributions	473,71	489,76	-	-
		Montant des frais	25,91	10,01	-	-
Objectif Innovation Patrimoine n°7	2014	VL + distributions	453,02	469,39	488,83	-
		Montant des frais	42,24	26,17	9,98	-
Objectif Innovation Patrimoine n°6	2013	VL + distributions	563,47	514,73	461,25	487,76
		Montant des frais	57,86	38,63	19,22	11,79
Objectif Innovation Patrimoine n°5	2012	VL + distributions	610,48	613,36	540,48	513,64
		Montant des frais	89,12	69,69	50,15	30,73

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 31/12/2016		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans**	2 320,00 €	1 702,57 €	700,00 €	3,6 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans**	2 320,00 €	2 044,68 €	500,00 €	9,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans**	2 320,00 €	3 976,91 €		71,4 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	758,78 €		51,8 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	692,76 €		38,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	610,48 €		22,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	563,47 €		12,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,02 €		-9,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	473,71 €		-5,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	489,77 €		-2,0 %
					Au 30/09/2016		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans**	500,00 €	820,07 €	375,00 €	139,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans**	500,00 €	1 406,38 €	100,00 €	201,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans***	500,00 €	616,40 €		23,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

** hors prorogation possible de 3 fois un an

*** hors prorogation possible de 2 fois un an



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