



FCPI

Objectif

Innovation

**Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2015**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2015	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015	6
Performances des FCPI HSBC	7

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 2015 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 Iinvest Partners sont strictement interdites.

Le mot du directoire



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9 % en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'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.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	27 décembre 2007
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	FR0010505768
Date de mise en préliquidation	22 décembre 2014
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative de la part A

2 225,87 €

Montant distribué

700,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation

Actif net du fonds	11 080 415,22 €
Valeur liquidative de la part A	2 225,87 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+1,7 %
Variation depuis 1 an	+5,0 %
Variation depuis l'origine	+26,1 %

* y compris distribution(s)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 2 225,87 euros au 31 décembre 2015.

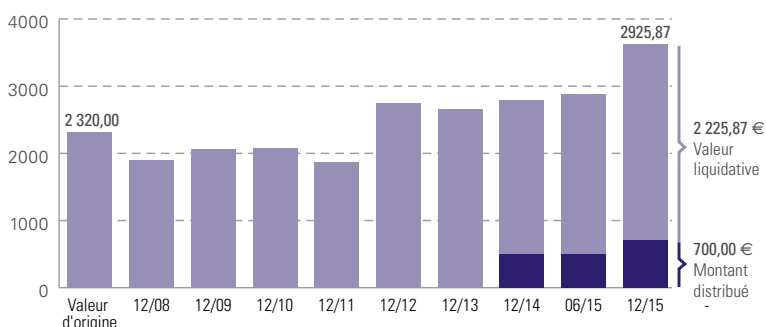
Le 16 novembre 2015, le FCPI Objectif Innovation, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 2 320 euros, a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs d'un montant de 200 euros brut par part, portant le montant total distribué à 700 euros brut par part. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +5,0 % sur l'exercice et de +26,1 % depuis l'origine.

Au 31 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 7 ont été cédées dont 1 au cours du 1^{er} semestre : Groupe Bernard Julhiet. Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 5,5 millions d'euros (en prix de revient).

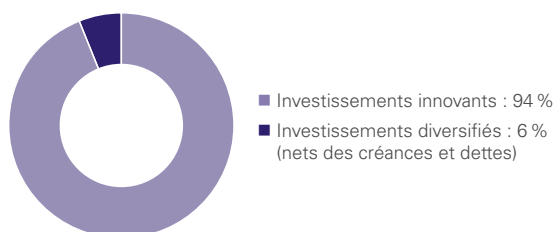
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 0,8 million d'euros (en prix de revient).

Rappel : la durée du FCPI Objectif Innovation a été prolongée d'une année à compter du 27 décembre 2015 par décision du directoire en date du 5 mai 2015.

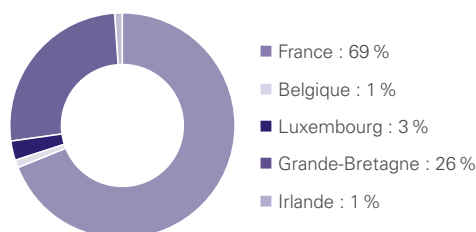
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



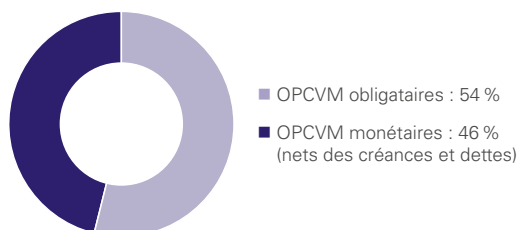
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



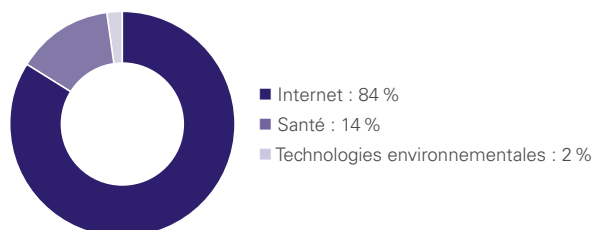
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 10,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 4,8 millions d'euros.

Au cours du premier semestre, le fonds a cédé l'intégralité des actions détenues dans la société Groupe Bernard Julhiet. Cette opération a permis au fonds d'encaisser 0,7 million d'euros.

En parallèle, le fonds a continué à céder une partie des titres détenus dans la société cotée MDxHealth.

Deezer (ex Odyssey Music Group) a annoncé en octobre sa décision de reporter son introduction en Bourse, qu'il avait lancée sur Euronext. Un choix motivé par des conditions de marché peu propices.

Par ailleurs, le fonds a perçu un dividende de 0,2 million d'euros de la société Winamax ainsi qu'un complément de prix faisant suite à la cession de la société Clear2Pay en octobre 2014.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 50 % a été retenue pour la valorisation de la société eRepublik Labs suite à l'échec de la sortie de son nouveau jeu mobile,
- les titres Recupyl ont été valorisés à hauteur du prix du dernier tour de financement réalisé en juillet 2015,
- une partie des actions détenues dans la société Deezer (ex Odyssey Music Group) ont été revalorisées au prix d'une opération récente,
- la société Winamax.com a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables qui reflète la croissance de ses activités,
- les titres des sociétés Genticiel et MDxHealth ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

Focus sur Winamax



Winamax propose une plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français. La société a été créée en 1999 par des anciens cadres d'Havas Interactive puis rachetée en 2009 par Patrick Bruel, Marc Simoncini ainsi qu'Alexandre Roos et Christophe Schaming, deux fondateurs de la société Caramail. Les fonds gérés par Iinvest Partners ont investi 12 millions d'euros en mai 2010 afin de financer le développement commercial de la société.




Winamax, qui compte aujourd'hui plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 du poker en ligne en France, a obtenu en juin 2014 l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr. Une nouvelle campagne de publicité a débuté à l'été 2015 et la société ambitionne désormais de devenir l'un des leaders de ce nouveau marché comme elle a su le faire sur le marché du poker.



Variations significatives de valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↗	Prix d'une opération récente
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	↗	Provision de 50 % du prix de revient
Recupyl	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Genticiel	Santé	France	↗	Cours de bourse
MdxHealth	Santé	Belgique	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	149 770 €
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer poursuit son développement avec un service maintenant disponible dans plus de 100 pays. Deezer est le leader du <i>streaming</i> musical en Amérique du Sud.</p>	1 201 285 €
	<p>NB SALARIÉS : 20 SIÈGE : Dublin</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENTS : Le studio travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile, et vient de lancer deux nouveaux jeux qui ont fait l'objet d'une mise en avant sur les deux plateformes Apple et Android.</p>	103 580 €
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	342 000 €
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENTS : Recupyl développe une nouvelle ligne de recyclage capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.</p>	572 863 €
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 18 décembre 2012.</p>	1 189 823 €
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	1 080 000 €
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège Innopole</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENTS : Genticel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	657 856 €
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Liège (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENTS : Sur l'exercice 2015, MDxHealth a observé une croissance de 51 % de ses revenus par rapport à 2014 passant de 11,7 M\$ à 17,6 M\$.</p>	236 604 €

Performances des FCPI HSBC

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 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Objectif Innovation 5	2011	VL + distributions	599,77	547,00	491,16	-	-
		Montant des frais	63,69	42,23	21,13	-	-
Objectif Innovation 4	2010	VL + distributions	628,31	557,76	461,68	460,53	-
		Montant des frais	82,80	61,65	40,92	20,59	-
Objectif Innovation 3	2009	VL + distributions	3 109,51	2 820,24	2 378,52	2 205,32	2 276,15
		Montant des frais	413,76	333,06	250,94	166,88	87,15
Objectif Innovation 2	2008	VL + distributions	2 387,18	2 374,94	2 327,34	2 220,48	2 220,53
		Montant des frais	506,90	426,03	342,27	259,05	176,32
Objectif Innovation	2007	VL + distributions	2 286,95	2 663,25	2 748,81	1 863,66	2 079,38
		Montant des frais	451,65	373,43	294,97	217,01	149,60

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.



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