



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Rapport annuel d'activité  
au 31 décembre 2016**



**Premier**

# Sommaire

|  |   |
|--|---|
| Le mot du directoire                   | 3 |
| Revue de gestion au 31 décembre 2016   | 4 |
| Investissements en sociétés innovantes | 5 |
| Sociétés innovantes du portefeuille    | 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 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 Iinvest 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 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<sup>ème</sup> 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           | 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 Aplitude   |
| 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

1 702,57 €

Montant distribué

700,00 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Actif net du fonds              | 8 475 414,62 € |
| Valeur liquidative de la part A | 1 702,57 €     |

## Évolution des performances\*

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Variation depuis 6 mois    | -0,3 %  |
| Variation depuis 1 an      | -17,9 % |
| Variation depuis l'origine | +3,6 %  |

\* y compris distribution(s)

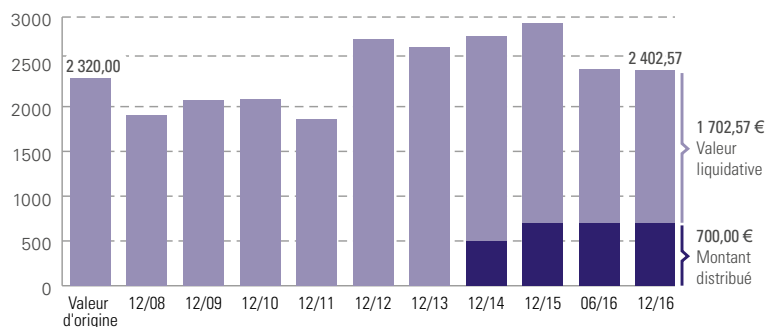
La valeur liquidative de la part A s'est établie à 1 702,57 euros au 31 décembre 2016, soit une forte baisse au cours de l'exercice principalement liée à la chute du cours de bourse de Genticiel. La performance depuis l'origine, distributions incluses, s'élève à +3,6 %.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 7 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 5,4 millions d'euros (en prix de revient).

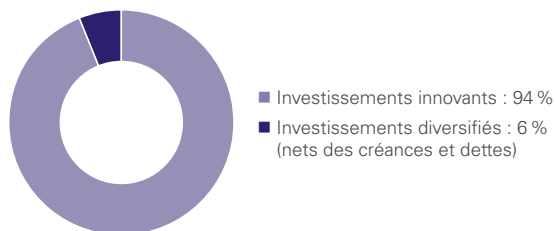
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 0,6 million d'euros (en prix de revient).

*Avertissement : nous vous rappelons que par décision du Directoire en date du 13 juillet 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation d'une année à compter du 27 décembre 2016. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.*

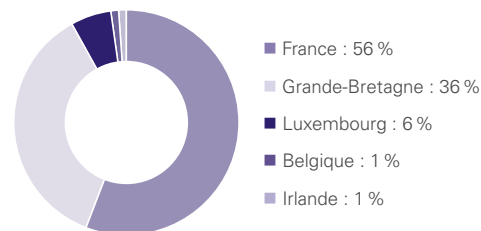
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



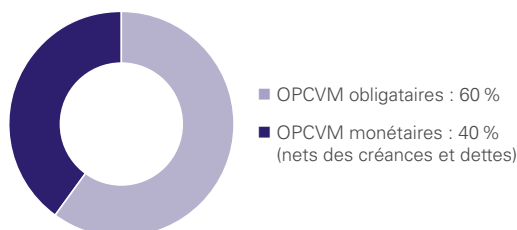
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



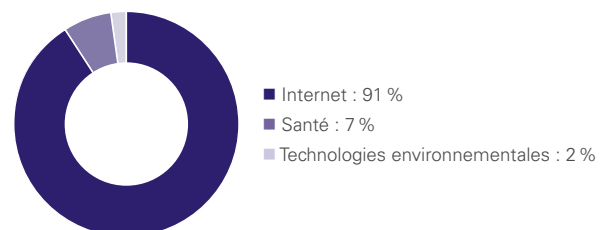
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (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 sont valorisés à 8,0 millions d'euros, soit une plus-value latente de 2,6 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation a réinvesti dans la société Recupyl, spécialiste du traitement et recyclage des piles alcalines et lithium-ion.

En parallèle, la société Genticiel, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers de l'utérus, a vu son cours de bourse chuter fortement suite à la publication, en juin 2016, des résultats négatifs de l'analyse intermédiaire réalisée sur son vaccin. La société étudie actuellement de nouvelles options stratégiques pour relancer son développement.

Par ailleurs, suite au report de son introduction en bourse en octobre 2015, la plateforme de streaming musical Deezer a réalisé début 2016 une levée de fonds de 100 millions d'euros menée auprès de son actionnaire principal, Access Industries, avec la participation d'Orange (cf. focus).

Enfin, le fonds a perçu des compléments de prix faisant suite aux cessions de Videopolis au groupe américain Travelclick, et de Clear2Pay à Fidelity National Information Services en 2014. Le FCPI a également continué à céder en bourse des titres MDxHealth, société qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société RBP Luxembourg a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables qui reflète la croissance de ses activités,
- une provision de 50 % du prix du dernier tour de financement a été retenue pour la valorisation de la société Recupyl pour prendre en compte ses difficultés de trésorerie,
- la société Deezer (ex Odyssey Music Group) a été revalorisée à la baisse sur la base du prix de sa dernière levée de fonds,
- les titres Genticiel et MDxHealth ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

Focus sur



Deezer a été fondée en 2007 par Daniel Marhely et est rapidement devenue le leader français de la musique à la demande sur Internet avec 6 millions de visiteurs uniques, auxquels s'ajoutent 4 millions de visiteurs uniques internationaux.



Après un premier tour de financement réalisé auprès d'Idinvest Partners en 2009 qui lui a permis de financer son développement européen, la société est passée à la vitesse supérieure en 2012 en faisant entrer Access Industries à son capital. Ce nouvel actionnaire, propriétaire de Warner Music, a ouvert d'évidentes synergies afin d'accélérer le développement de Deezer à l'international.

Malgré le coup d'arrêt rencontré par la société avec le report de son introduction en bourse en 2015, la société a réussi à rebondir dès 2016 et réaliser l'un des tours de financement les plus importants de l'année avec plus de 100 millions d'euros levés auprès de ses investisseurs historiques. Cette nouvelle opération doit lui permettre de renouer avec la croissance et conforter sa place parmi les leaders mondiaux du secteur.

## Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

| Sociétés innovantes non cotées | Secteur                 | Pays       | Variation | Référence de valorisation                     |
|--------------------------------|-------------------------|------------|-----------|---|
| Deezer                         | Internet                | France     | ↘         | Prix du dernier tour de financement           |
| RBP Luxembourg                 | Internet                | Luxembourg | ↗         | Multiple de résultats de sociétés comparables |
| Recupyl                        | Tech. environnementales | France     | ↘         | Provision de 50 % sur le prix du dernier tour |

## Sociétés innovantes cotées

|           |       |          |   |                 |
|-----------|-------|----------|---|-----------------|
| Genticiel | Santé | France   | ↘ | Cours de bourse |
| MdxHealth | Santé | Belgique | ↗ | Cours de bourse |

# Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2016

| SOCIÉTÉS NON COTÉES  |  | PRIX DE REVIENT (€) |
|--|--|---------------------|
|                                 | <p><b>EFFECTIF</b> : 0                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>   | 149 770             |
|                                  | <p><b>EFFECTIF</b> : 240                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Deezer a réalisé un tour de financement en 2016 d'un montant de 100 millions d'euros. Suite à ce tour, la société a réalisé un partenariat avec la Fnac. Désormais, à chaque vente de casque audio ou d'enceinte, une offre promotionnelle d'abonnement au service Deezer sera proposée.</p>   | 1 201 285           |
|                                 | <p><b>EFFECTIF</b> : 20                      <b>SIÈGE</b> : Dublin (Irlande)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Erepublic.com continue d'exploiter son jeu historique du même nom, qui rencontre toujours le même succès auprès de ses joueurs historiques, et travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile.</p>   | 103 580             |
| <p><b>RPB LUXEMBOURG</b></p>  | <p><b>EFFECTIF</b> : 25                      <b>SIÈGE</b> : Luxembourg</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>  | 339 645             |
|                               | <p><b>EFFECTIF</b> : 11                      <b>SIÈGE</b> : Domene</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Recupyl poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs, etc. Plusieurs éco-organismes européens, ainsi qu'un grand constructeur automobile, ont confié à Recupyl le traitement de leurs batteries.</p> | 607 820             |
|                                | <p><b>EFFECTIF</b> : 86                      <b>SIÈGE</b> : Aix-en-Provence</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>   | 1 189 824           |
|                               | <p><b>EFFECTIF</b> : 60                      <b>SIÈGE</b> : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro un du poker en France. La société a obtenu 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.</p>   | 1 080 000           |

SOCIÉTÉS COTÉES

|  |  |                |
|--|--|----------------|
|  | <p><b>EFFECTIF : 31</b>                      <b>SIÈGE : Labège</b></p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> 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><b>FAIT RÉCENT :</b> En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Genticel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>   | <p>657 856</p> |
|  | <p><b>EFFECTIF : 70</b>                      <b>SIÈGE : Liège (Belgique)</b></p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Diagnostic moléculaire spécialisé dans le développement et la commercialisation de tests épigénétiques et de services avancés destinés à l'évaluation du cancer et au traitement personnalisé des patients.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En novembre 2016, MdxHealth a effectué une levée de fonds de 20,4 millions, principalement destinée au développement des forces commerciales aux États-Unis et en Europe. Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016, le chiffre d'affaires de MdxHealth s'élève à 22 millions de dollars en hausse de 84 % par rapport à 2015.</p> | <p>85 456</p>  |

## 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](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