



FCPI

Objectif

Innovation 3

**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	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 Idinvest Partners sont strictement interdites.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président 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 3 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	31 décembre 2009
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	FR0010795229
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

La valeur liquidative de la part A s'établit à 3 622,73 euros au 31 décembre 2015, soit une hausse de +16,5 % par rapport à sa valeur au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi dans 13 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 4 ont été cédées: Novagali Pharma (en 2011), Everteam et 1000mercis (en 2014) et Sidetrade (en 2015). Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 3,7 millions d'euros (en prix de revient).

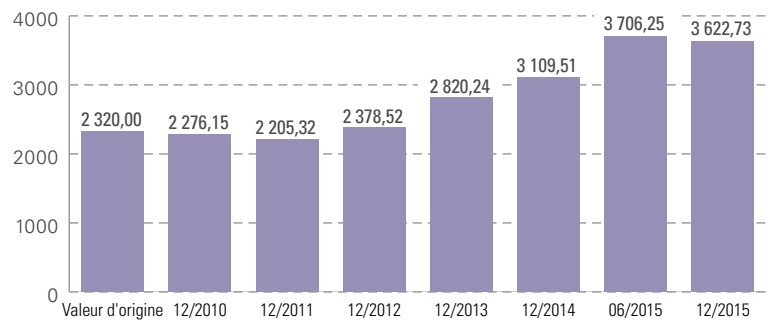
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,7 million d'euros (en prix de revient).

**Valeur liquidative
de la part A**
3 622,73 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3

Actif net du fonds	9 334 656,62 €
Valeur liquidative de la part A	3 622,73 €

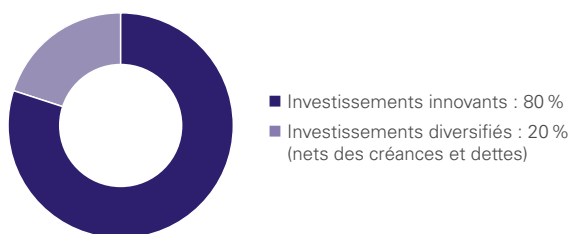
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



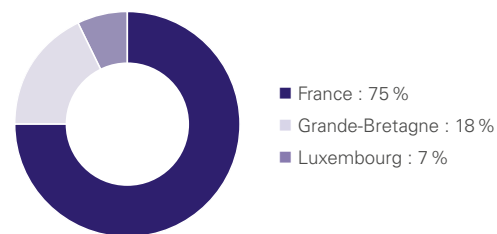
Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-2,3 %
Variation depuis 1 an	+16,5 %
Variation depuis l'origine	+56,2 %

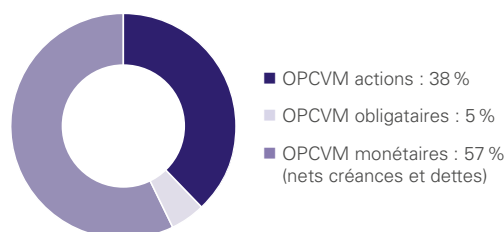
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



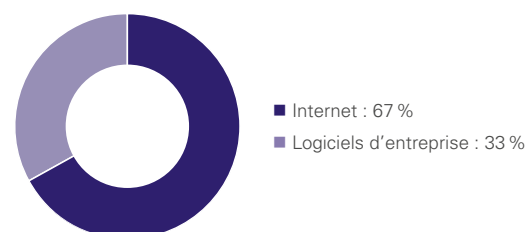
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



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 3 sont valorisés à 7,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3,8 millions d'euros.

Le ratio d'investissement ⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,6 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans la société Scality, qui développe des solutions logicielles de stockage de données, afin de lui permettre d'accélérer son développement commercial et renforcer ses actifs technologiques. Ce réinvestissement s'est inscrit dans le cadre d'un tour de financement record de près de 40 millions d'euros marqué par l'arrivée de HP au capital de la société, approfondissant ainsi le partenariat existant et faisant de Scality son fournisseur privilégié pour le stockage de grosse capacité.

En parallèle, les derniers titres de la société Sidetrade ont été cédés sur le marché boursier.

Le fonds a également perçu un dividende de la société Winamax, plateforme de poker en ligne n°1 en France qui continue son développement et propose désormais des paris sportifs en ligne.

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

- les titres de la société Scality ont été revalorisés sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en avril 2015 ;
- les titres de la société JD Holding ont été entièrement dépréciés face aux difficultés rencontrées par la société ;
- 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 Cast et Criteo 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 Idivest 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
JD Holding	Technologies environnementales	Îles Caïman	↘	Valorisation à zéro
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 26 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Des accords stratégiques ont été signés avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.</p>	234 761,58
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Îles Caïman</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions stationnaires de stockage d'énergie pour des installations de moyenne et grosse puissance.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'est pas parvenue à mener à terme un processus de cession industrielle suite à des désaccords persistants entre certains actionnaires historiques.</p>	51 165,53
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	603 574,03
	<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>	552 000,00
	<p>NB SALARIÉS : 110 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Réparation de téléphones et objets connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : En avril 2015, Scality a annoncé une levée de fonds auprès d'investisseurs de renom, tels que HP, d'un montant de 40 M€ afin d'accélérer sa croissance en Europe et aux États-Unis.</p>	565 372,39
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du <i>big data</i>, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	466 126,72
	<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>	552 000,00
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>NB SALARIÉS : 230 SIÈGE : Meudon</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatique.</p> <p>FAIT RÉCENT : À ce jour, 9 grandes SSII ont choisi Cast comme norme pour mesurer la productivité et la qualité de leurs "usines" logicielles dont Capgemini, Atos, Sopra Steria et IBM.</p>	113 655,23
	<p>NB SALARIÉS : 1 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	530 009,24

Performances des FCPI HSBC



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