



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation 3**

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

**HSBC**   

---

**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 3 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	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 €

Valeur liquidative  
de la part A

3 976,91 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3

Actif net du fonds	10 207 507,77 €
Valeur liquidative de la part A	3 976,91 €

## Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	+5,4 %
Variation depuis 1 an	+9,8 %
Variation depuis l'origine	+71,4 %

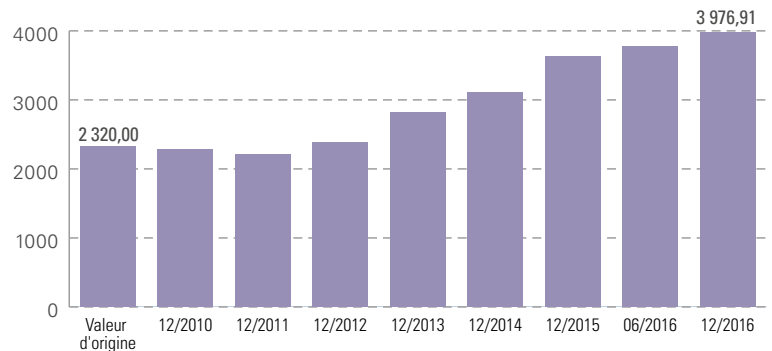
La valeur liquidative de la part A s'établit à 3 976,91 euros au 31 décembre 2016, soit une hausse de 9,8 % sur l'exercice et de 71,4 % depuis l'origine.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi dans 13 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Novagali Pharma (en 2011), Everteam et 1000mercis (en 2014), Sidetrade (en 2015) et JD Holding (en 2016). Le montant restant investi dans les 8 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 3,6 millions d'euros (en prix de revient).

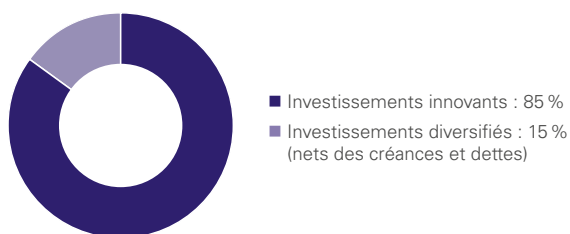
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,5 million d'euros (en prix de revient).

*Avertissement : depuis le 29 décembre 2016, le FCPI Objectif Innovation 3 est entré en période dite de pré-liquidation, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.*

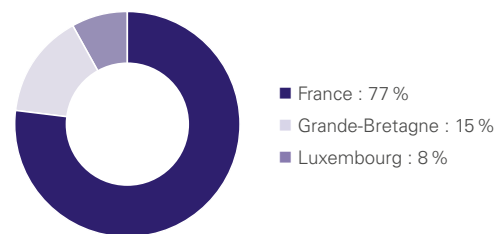
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



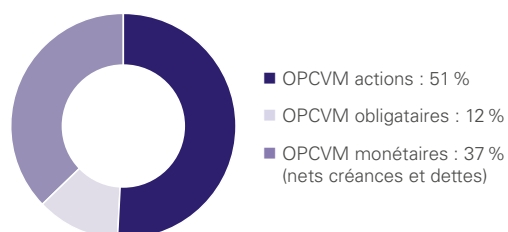
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



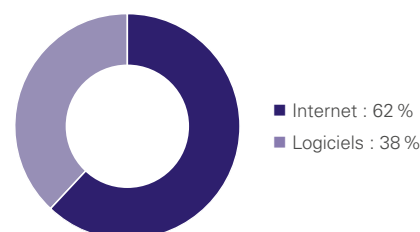
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## 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 3 sont valorisés à 8,7 millions d'euros, soit une plus-value latente de 5,1 millions d'euros.

En avril 2016, le FCPI Objectif Innovation 3 a réinvesti dans la société lfeelgoods, un éditeur de solutions de coupons numériques, dans le cadre d'un tour de financement marqué par l'entrée au capital de Groupe Up (ex-Groupe Chèque Déjeuner). Ce financement doit permettre à la société d'accéder à une force commerciale de plus de 2 000 collaborateurs et un portefeuille de plus de 21 millions de clients.

En parallèle, l'année 2016 a été marquée par l'introduction en bourse de la société Talend, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

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

- les titres de la société RBP Luxembourg ont été valorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables afin de refléter la croissance de ses activités,
- les titres de la société Talend ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date (décote de *lock-up*),
- les titres de la société lfeelgoods ont été revalorisés à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement,
- les titres des sociétés Cast et Criteo ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 30 décembre 2016.

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

## Focus sur Talend



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Accompagnée par Idinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Talend est la 4<sup>ème</sup> société du portefeuille Idinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.



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

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
lfeelgoods	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
RBP Luxembourg (Zeturf)	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats de sociétés comparables
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

# Sociétés innovantes du portefeuille

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>EFFECTIF :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Paris La Défense</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Group Up en juin 2016, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients. Cette collaboration doit permettre à Group Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, d'ajouter une nouvelle solution dématérialisée à son catalogue.</p>	234 762
	<p><b>EFFECTIF :</b> -      <b>SIÈGE :</b> Levallois Perret</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> 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><b>FAIT RÉCENT :</b> Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	603 574
	<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>	548 198
	<p><b>EFFECTIF :</b> 178      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Scality a réalisé un très bon exercice 2016 et vient de lancer une nouvelle version de son produit afin de permettre un stockage plus efficace et rapide. Les partenariats avec Cisco, HP et Dell commencent à porter leurs fruits. La société vient d'être reconnue comme le leader mondial dans son secteur.</p>	565 372
	<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>	552 000
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p><b>EFFECTIF :</b> 230      <b>SIÈGE :</b> Meudon</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Cast a annoncé en juin 2016 la signature d'un contrat avec Generali Deutschland Informatik Services GmbH (GDIS), deuxième plus grand groupe d'assurance du marché en Allemagne. La société ambitionne de doubler son chiffre d'affaires d'ici 2019 et ainsi dépasser les 60 millions d'euros.</p>	113 655
	<p><b>EFFECTIF :</b> 2 000      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société, qui dépasse les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43 % de croissance par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	530 009
	<p><b>EFFECTIF :</b> 500      <b>SIÈGE :</b> Suresnes</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45 % lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	466 127

## 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**  
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