



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 3

## Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2015

### Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	3 juin 2010
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010865543
Valeur liquidative de la part A au 30/09/2015	732,01 €

# Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2015	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
24h00	7
AM Pharma	7
Crocus Technology	7
Ezakus	7
Grand Cru	8
Groupe ConcoursMania	8
Groupe Sebbin	8
Ifeelgoods	8
Lyatiss	9
Plumbee	9
Pretty Simple	9
SightCall (ex Weemo)	9
Performances des FCPI HSBC	10

---

## 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 30 septembre 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.



**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 Patrimoine 3 au 30 septembre 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**

Au 30 septembre 2015, Idinvest Partners a déjà investi plus de 110 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 40 millions d'euros dans 18 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2014.

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 30 septembre 2015

La valeur liquidative de la part A est passée de 627,41 euros au 30 septembre 2014 à 732,01 euros au 30 septembre 2015, soit une hausse de 16,7 % sur l'exercice.

Au 30 septembre 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 18 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 4 ont été cédées : Ringmedia (en 2013), Prosensa Holding (en janvier 2015), Appsfire (en février 2015) et Leetchi (en septembre 2015) Le montant restant investi dans les 14 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 9,3 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 5,5 millions d'euros (en prix de revient).

## Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Revalorisation des sociétés en portefeuille	-6,9 %
Crocus Technology	-0,4 %
Ezakus	-1,6 %
Grand Cru	-3,0 %
Lyatiss	-0,3 %
Plumbee	-14,1 %
Pretty Simple	+10,9 %
Sightcall	+1,6 %
Évolution des cours de bourse	-1,1 %
Groupe ConcoursMania	-1,1 %
Cessions avec plus-values	+27,7 %
Prosensa Holding	+10,4 %
Leetchi	+12,4 %
AM Pharma	+4,9 %
Cession avec moins-values	-0,5 %
Appsfire	-0,5 %
Performance des placements diversifiés	-0,1 %
Frais et autres mouvements divers	-2,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>+16,7 %</b>

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Ces investissements représentent aujourd'hui 50 % de l'actif net du FCPI dont 7,2 % d'OPCVM actions et obligations et 42,8 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre est de -0,1 %.

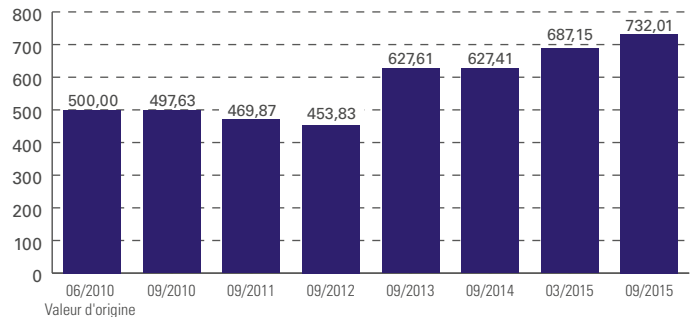
Au 30 septembre 2015, la valeur boursière des investissements diversifiés est de 11,2 millions d'euros (montant net des créances et dettes du fonds).

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au 30/09/2015

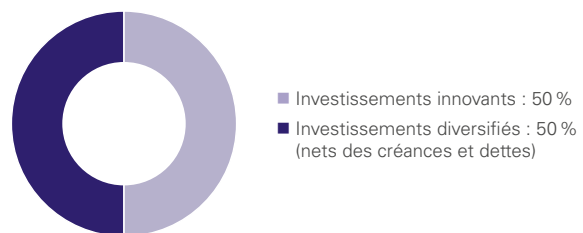
Valeur liquidative de la part A	732,01 €
Actif net du fonds	22 391 687,01 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+6,5 %
Variation depuis 1 an	+16,7 %
Variation depuis l'origine	+46,4 %

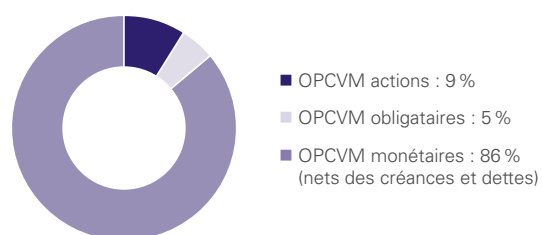
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



## Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
  - Allianz Euroland Equity Growth
  - Allianz European Equity Dividend
  - HSBC Gif Euroland Equity
  - Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund
- **OPCVM obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
- **OPCVM monétaires**
  - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
  - Allianz Securicash
  - Amundi 6M
  - Amundi Tresor 12 Mois

# Investissements innovants

Au 30 septembre 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 11,2 millions d'euros soit une plus-value latente de 1,9 million d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'établit à 76 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology** en participant à un nouveau tour de financement réalisé par les actionnaires historiques.

En parallèle, le FCPI a vendu sa participation dans la société **Leetchi**, réalisant une plus-value de 2,6 millions d'euros (impact de +12,4 %). Le fonds a également cédé une partie de sa participation dans la société **AM Pharma** dans le cadre de la signature d'un partenariat industriel avec le laboratoire Pfizer. Au 1<sup>er</sup> semestre, le fonds avait déjà cédé sa participation dans les sociétés **Prosensa Holding** et **Appsfire** (impact global de +9,9 %).

Au 30 septembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Pretty Simple** et **Sightcall** ont été revalorisées sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables (impact de +12,5 %),
- une provision de 25 % a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology**, **Ezakus** et **Grand Cru** face au retard pris par ces sociétés dans leur développement (impact global de -5 %),
- une provision de 75 % a été passée sur les titres **Plumbee** et la société **Lyatiss** a été entièrement dévalorisée suite à l'échec des derniers projets de développement de ces deux sociétés (impact de -14,4 %),
- les titres de la société **Groupe ConcoursMania** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2015 (impact de -1,1 %).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.

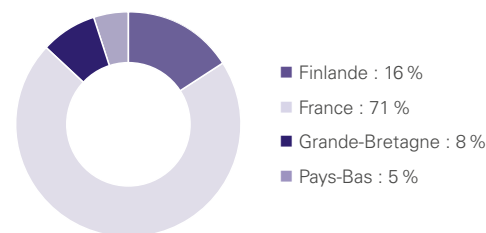
## Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-15 juil.-15	29 538	Développement de semiconducteurs
Sightcall	juin-15	64 281	Solution de communication unifiée pour les entreprises
<b>Total</b>		<b>93 819</b>	

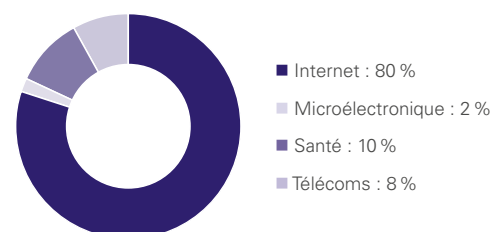
## Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Prosensa	janv.-15	4 143 972	Développement de traitements contre des maladies rares
AM Pharma	avr.-15	1 105 287	Développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires
Leetchi	sept.-15	3 617 162	Application de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne Leetchi.com
Appsfire	févr.-15	-	Agence de marketing mobile
<b>Total</b>		<b>8 866 421</b>	

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



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



## Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	⬇	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	⬇	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	⬇	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour de financement
Lyatiss	Télécoms	France	⬇	Valorisation à zéro
Plumbee	Internet	Grande-Bretagne	⬇	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	⬆	Multiple de chiffre d'affaires
Sightcall	Télécoms	France	⬆	Prix du dernier tour de financement
Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	France	⬇	Cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 50 % de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes au 30 septembre 2015

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
24h00*	Internet	France	735 005
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	596 429
Crocus Technology	Microélectronique	France	323 818
Ezakus	Internet	France	1 060 070
Grand Cru	Internet	Finlande	624 000
Groupe Sebbin	Santé	France	480 553
Ifeelgoods	Internet	France	1 198 955
Lyatiss*	Télécoms	France	1 286 135
Odersun*	Technologies environnementales	Allemagne	85 857
Plumbee	Internet	Grande-Bretagne	1 367 390
Pretty Simple	Internet	France	239 888
Sightcall (ex-Weemo)	Télécoms	France	544 252
TravelHorizon*	Internet	France	408 000
<b>Total</b>			<b>8 950 352</b>

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Groupe ConcoursMania	Internet	France	360 000
<b>Total</b>			<b>360 000</b>

\* Sociétés liquidées ou en cours de liquidation



## 24h00

24h00.fr



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : -

### Activité

Agence de conseil en stratégie digitale.

### Faits récents

La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.

## Crocus technology

 **CROCUS Technology**  
СІСЬОБІСЬО ПІСЬОСЬО



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 55  
crocus-technology.com

### Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

### Faits récents

La société a positionné sa stratégie sur la vente de capteurs magnétiques. Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient être générés en 2016.

### Dirigeant

Michel Desbard, président-directeur général

## AM Pharma

 **AM-Pharma**



Année de création : 2000  
Siège social : Bunnik (Pays-Bas)  
Secteur : santé  
Effectif : 11  
am-pharma.com

### Activité

Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.

### Faits récents

En mai 2015, Pfizer a acquis une participation minoritaire dans AM Pharma ainsi qu'une option pour acheter le reste des actions de la société pour une valeur totale de 600 millions de dollars. L'exercice de l'option est subordonné à l'atteinte de jalons déterminés et liés au développement clinique de sa protéine.

### Dirigeant

Erik Van den Berg, président-directeur général

## Ezakus

**ezakus**   
CAN YOU READ MIND?



Année de création : 2011  
Siège social : Bruges (Belgique)  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
ezakus.fr

### Activité

Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.

### Faits récents

Ezakus a ouvert un bureau en Angleterre et à New York, où réside maintenant le dirigeant. La société est en phase de déploiement commercial après avoir précisé son offre autour du *pre-targeting* publicitaire et cherche à se financer aux États-Unis.

### Dirigeant

Christophe Camborde, président et fondateur

## Grand Cru



Année de création : 2011  
Siège social : Helsinki (Finlande)  
Secteur : Internet  
Effectif : 19  
grandcru.com

### Activité

Studio de développement de jeux vidéo.

### Faits récents

Grand Cru a lancé son premier jeu *The Supernauts* à l'été 2014. Malgré 1,5 million d'installations, les résultats de ce jeu ont été décevants au vu des attentes. La société dispose encore des ressources pour développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéos.

### Dirigeant

Markus Pasula, président et fondateur

## Groupe ConcoursMania



Année de création : 2000  
Siège social : Bordeaux  
Secteur : Internet  
Effectif : 95  
concoursmania.com

### Activité

Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.

### Faits récents

Le Groupe ConcoursMania a communiqué un chiffre d'affaires pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015 de 8 millions d'euros, en croissance de 2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'intégration des acquisitions réalisées en 2015, ainsi que le redéploiement du réseau Facebook, laissent entrevoir un 2<sup>nd</sup> semestre plus favorable.

### Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

## Groupe Sebbin



Année de création : 2010  
Siège social : Boissy l'Aillerie  
Secteur : santé  
Effectif : 125  
sebbin.com

### Activité

Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).

### Faits récents

Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe aussi de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Belgique, en Allemagne et en Espagne.

### Dirigeant

Diederik Van Goor, président

## Ifeelgoods



Année de création : 2011  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 26  
ifeelgoods.com

### Activité

Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).

### Faits récents

Ifeelgoods a lancé son offre intégrée de coupons numériques, regroupant les annonceurs, les fournisseurs de cadeaux numériques et les plateformes publicitaires. Des accords stratégiques ont été signés avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.

### Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général



## Lyatiss



Année de création : 2010  
Siège social : Lyon  
Secteur : Télécoms  
Effectif : -  
lyatiss.com

### Activité

Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de *cloud computing*.

### Faits récents

La solution développée par Lyatiss n'est pas parvenue à générer de ventes en 2014 et la société n'est pas parvenue à trouver d'autres investisseurs aux États-Unis. La société est en cours de liquidation.

### Dirigeant

Pascale Vicat-Blanc, président

## Plumbee



Année de création : 2011  
Siège social : Londres (Grande-Bretagne)  
Secteur : Internet  
Effectif : 55  
plumbee.com

### Activité

Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

L'exploitation du jeu *Mirrorball Slots* sur Facebook est toujours structurellement rentable et constitue l'essentiel des revenus en 2014. Face aux tests moyens sur mobile, la société a décidé de mettre en pause les développements de *Bingo* sur Facebook pour concentrer toutes ses ressources sur le lancement de *Mirrorball* sur mobile.

### Dirigeant

Raf Keustermans, président-directeur général

## Pretty Simple



Année de création : 2010  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 75  
prettysimple.com

### Activité

Éditeur de jeux sociaux en ligne (*Criminal Case*).

### Faits récents

*Criminal Case*, le principal succès actuel du studio, est toujours exceptionnellement performant, les revenus et la rentabilité étant toujours très solides depuis 2 ans. Après Facebook et Apple, le jeu a été lancé sur Google Android en mai avec grand succès. Il y a maintenant 10 millions de joueurs par jour sur *Criminal Case*, dont la moitié sur la plateforme Google Android. Pretty Simple prépare deux autres jeux, prévus pour l'année 2016.

### Dirigeant

Bastien Cazenave, président-directeur général

## Sightcall (ex Weemo)



Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : télécoms  
Effectif : 40  
sightcall.com

### Activité

Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.

### Faits récents

Weemo développe un logiciel capable d'intégrer la visioconférence d'entreprise au sein d'applications collaboratives. La société, implantée en France et aux États-Unis, déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes. Weemo est un partenaire stratégique de Salesforce et Tata Communications.

### Dirigeant

Antoine Vervoort, directeur général

## Performances des FCPI HSBC

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					des parts A		
					au 30/06/2015		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 376,19 €	500,00 €	24,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 517,71 €		8,5 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 706,25 €		59,8 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	690,84 €		38,2 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	667,09 €		33,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	ISF et/ou IRPP	2012	8 ans	500,00 €	617,08 €		23,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	ISF et/ou IRPP	2013	8 ans	500,00 €	508,66 €		1,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	ISF et/ou IRPP	2014	8 ans	500,00 €	485,46 €		-2,9 %
					au 30/09/2015		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	840,70 €	300,00 €	128,1 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 668,51 €		233,7 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	732,01 €		46,4 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	674,05 €		34,8 %

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal





**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

