



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 3

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 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	Iinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010865543
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2015	687,15€

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la part A est passée de 627,41 euros au 30 septembre 2014 à 687,15 euros au 31 mars 2015, soit une hausse de 9,5 % sur le semestre.

Au 31 mars 2015, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 18 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, trois ont été cédées : Ringmedia (en octobre 2013), Prosensa Holding (en janvier 2015) et Appsfire (en février 2015). Le montant restant investi dans les 15 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 10,3 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 6,2 millions d'euros (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur le semestre

Revalorisation des sociétés en portefeuille	+1,0 %
Pretty Simple	+4,9 %
AM Pharma	+3,9 %
Plumbee	-4,5 %
Grand Cru	-2,8 %
Divers autres*	-0,5 %
Évolution des cours de bourse	-0,6 %
Groupe ConcoursMania	-0,6 %
Cessions avec plus-values	+9,5 %
Prosensa Holding	+9,5 %
Cession avec moins-values	-0,5 %
Appsfire	-0,5 %
Performance des placements diversifiés	+0,7 %
Frais et autres mouvements divers	-0,6 %
TOTAL	+9,5 %

* Changements de valorisation dont l'impact sur la performance du fonds est non significatif.

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 30 % de l'actif net du FCPI dont 11 % d'OPCVM actions et obligations et 19 % d'OPCVM monétaires. Leur contribution à la performance nette du fonds sur le semestre est de +0,7 %.

Au 31 mars 2015, la valeur boursière des investissements diversifiés est de 6,3 millions d'euros (montant net des créances et dettes du fonds).

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au 31/03/2015

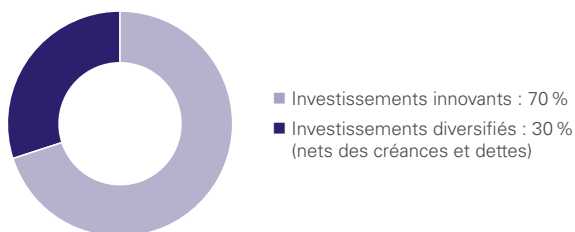
Valeur liquidative de la part A	687,15 €
Actif net du fonds	21 103 986,14 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	+9,5 %
Variation depuis 1 an	+7,1 %
Variation depuis l'origine	+37,4 %

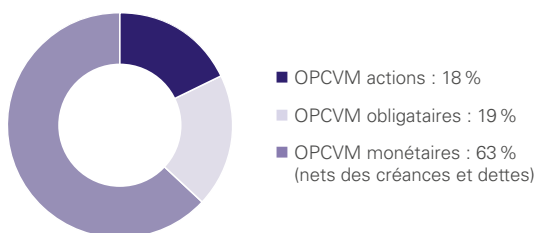
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
 - HSBC T MultiSelect

Investissements innovants

Au 31 mars 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 14,8 millions d'euros soit une plus-value latente de 4,5 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'établit à 75,3 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology** en participant à un nouveau tour de financement réalisé par les actionnaires historiques. La société, dont les produits sont désormais en cours de commercialisation devrait générer ses premières ventes au cours de l'année 2015.

En parallèle, le FCPI a cédé sa participation dans la société **Prosensa Holding** au laboratoire BioMarin, réalisant ainsi une belle plus-value qui impacte l'actif net de +9,5 %. Le FCPI a également cédé sa participation dans **Appsfire** suite à l'échec du changement de stratégie qui devait permettre à la société de recentrer son activité sur une nouvelle offre (impact de -0,5 %).

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

- une provision de 25 % a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology**, **Grand Cru** et **Plumbee** face au retard pris par ces sociétés dans leur développement (impact global de -7,7 %),
- la société **Lyatiss** a été entièrement dévalorisée suite à l'échec de ses projets de développement (impact de -0,3 %),
- la société **AM Pharma** a été revalorisée sur la base d'une opération de cession en cours (impact de +3,9 %),
- la société **Pretty Simple** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables (impact de +4,9 %),
- les titres de la société **Groupe ConcoursMania** ont été valorisés à leurs cours de bourse du 31 mars 2015 (impact de -0,6 %).

Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	↗	Prix d'une opération de cession en cours
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 % sur le dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 25 % sur le dernier tour de financement
Lyatiss	Télécoms	France	↘	Valorisation à zéro
Plumbee	Internet	Grande-Bretagne	↘	Provision de 25 % sur le prix d'un investissement récent
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse

L'évolution des taux de change impacte l'actif net du fonds de +0,9 %.

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

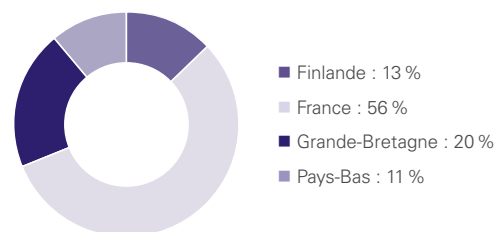
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-15	27 889	Développement de semi-conducteurs
Total		27 889	

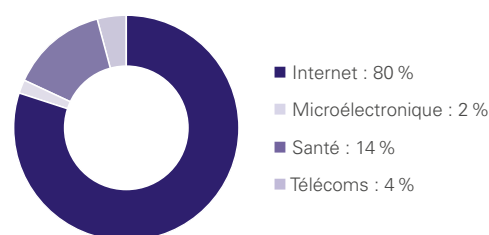
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Prosensa	janv.-15	4 143 972	Développement de traitements contre des maladies rares
Appsfire	févr.-15	-	Agence de marketing mobile
Total		4 143 972	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



⁽¹⁾ 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 70 % de l'actif net du fonds.



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

