



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 3

**Compte-rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2016**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2016

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	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR001086543
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative
de la part A

635,87 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

Valeur liquidative de la part A	635,87 €
Actif net du fonds	19 446 908,38 €

Évolution des performances

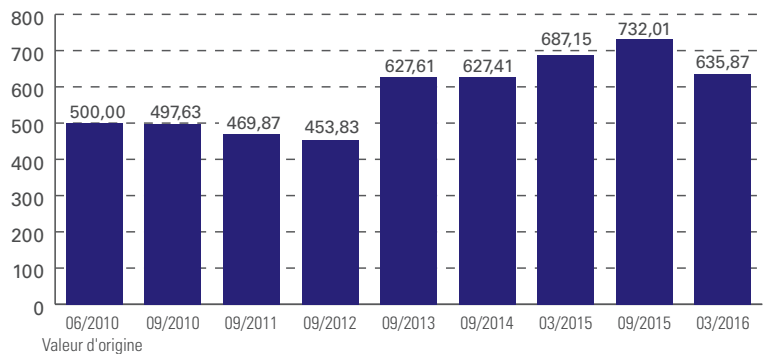
Variation depuis 6 mois	-13,1 %
Variation depuis 1 an	-7,5 %
Variation depuis l'origine	+27,2 %

La valeur liquidative de la part A est passée de 732,01 euros au 30 septembre 2015 à 635,87 euros au 31 mars 2016, soit une baisse de 13,1 % sur le semestre.

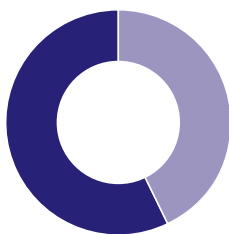
Au 31 mars 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 18 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Ringmedia (en 2013), Prosensa Holding (en janvier 2015), Appsfire (en février 2015), Leetchi (en septembre 2015) et Plumbee (en février 2016). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 8,1 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 10,1 millions d'euros (en prix de revient).

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

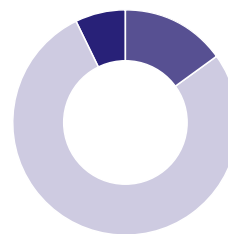


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



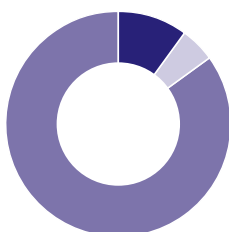
■ Investissements innovants : 43 %
■ Investissements diversifiés : 57 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



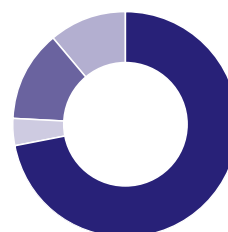
■ Finlande : 15 %
■ France : 78 %
■ Pays-Bas : 7 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



■ OPCVM actions : 10 %
■ OPCVM obligataires : 5 %
■ OPCVM monétaires : 85 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ Internet : 72 %
■ Microélectronique : 4 %
■ Santé : 13 %
■ Télécoms : 11 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 8,4 millions d'euros soit une plus-value latente de 0,3 million d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'établit à 74,2 %, au-dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. 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 intervenir au premier semestre 2016.

En parallèle, la totalité des titres **Plumbee** ont été cédés au groupe hollandais de production télévisuelle Endemol pour 0,2 million d'euros. Le rachat de la société va permettre à ce dernier de créer des synergies entre son secteur d'activité historique, les émissions télévisées, et le cœur de métier de Plumbee, les jeux sur réseaux sociaux. En effet, fondée en 2011, Plumbee a été l'une des entreprises pionnières dans ce domaine, grâce notamment au succès de son jeu *Mirrorball Slots* qui s'inspire des jeux de casino.

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

- la société **Pretty Simple** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- la société **Grand Cru** a été provisionnée suite au succès mitigé rencontré par son premier jeu, *Supernauts*, lancé l'été dernier,
- les titres de la société **Ezakus** ont été provisionnés intégralement suite à l'échec des négociations concernant le rachat de la société,
- les titres **Groupe ConcoursMania** ont été valorisés au cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

Focus sur Ifeelgoods



Fondée en 2010 par deux Français, la société Ifeelgoods a mis au point une plate-forme technologique clé-en-main qui permet aux entreprises de gérer leurs campagnes de fidélisation et leurs campagnes promotionnelles notamment au travers de la distribution de récompenses sous format digital (places de cinéma, crédits d'achats...). La société a déjà réalisé des campagnes pour plus de 300 marques et a signé des partenariats stratégiques avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.

En 2015, la société s'est offert un tremplin pour conquérir l'Asie en signant un contrat avec le groupe japonais Itochu qui représentera Ifeelgoods et commercialisera les offres de la société dans le pays. La signature de cet accord pourrait générer un milliard de volume d'affaires sur les trois prochaines années.

Un nouveau tour de financement est actuellement en cours de négociation avec un industriel.



Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Ezakus	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour de financement
Société innovante cotée				
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse

⁽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 des parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 43 % 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