



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine 3**

**Compte-rendu  
annuel d'activité  
au 30 septembre 2016**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2016	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016	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 30 septembre 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.



## Le mot du directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire  
Idinvest Partners

**Benoist Grossmann**  
Membre 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 2016.

### **2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée**

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1 % avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

### **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 autre 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 été réalisées par les sociétés 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**

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 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 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.

Votre conseiller 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 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  
**616,40€**

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

Valeur liquidative de la part A	616,40 €
Actif net du fonds	18 708 499,66 €

## Évolution des performances

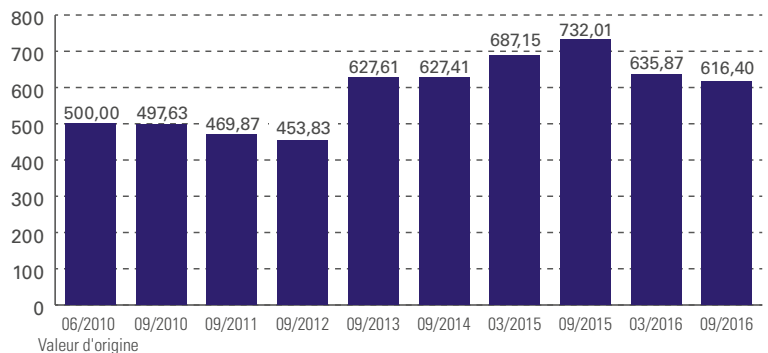
Variation depuis 6 mois	-3,1 %
Variation depuis 1 an	-15,8 %
Variation depuis l'origine	+23,3 %

La valeur liquidative de la part A est passée de 732,01 euros au 30 septembre 2015 à 616,40 euros au 30 septembre 2016, soit une baisse de 15,8 % sur l'exercice.

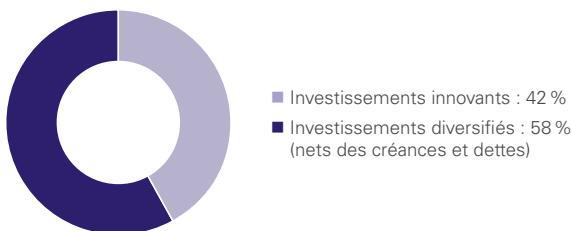
Au 30 septembre 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 18 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Ringmedia (2013), Prosensa Holding (janvier 2015), Appsfire (février 2015), Leetchi (septembre 2015) et Plumbee (février 2016). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 6,9 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 10,3 millions d'euros (en prix de revient).

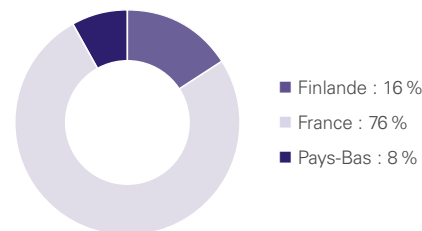
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



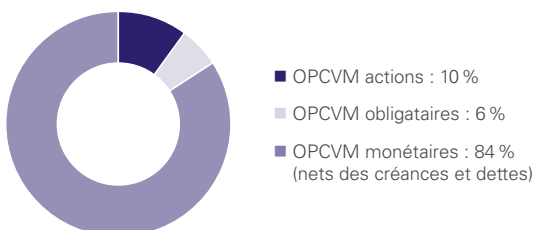
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



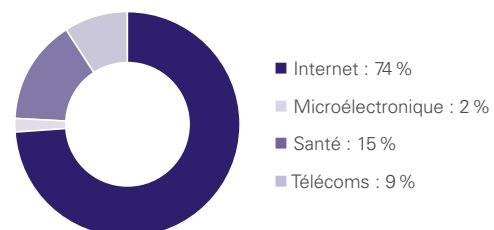
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



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



# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 7,9 millions d'euros soit une plus-value latente de 1,0 million d'euros.

Le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 entrera en période dite de pré-liquidation à compter du 10 janvier 2017, 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.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a réinvesti un total de 0,1 million d'euros dans les sociétés AM Pharma, Crocus Technology et Ifeelgoods.

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a cédé les titres détenus dans la société Plumbee et a perçu un complément de prix de la société AM Pharma, pour un montant total de 0,2 million d'euros.

Au 30 septembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société Ifeelgoods ont été revalorisés à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement ;
- la société Pretty Simple a été valorisée sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables. La baisse de chiffre d'affaires attendue pour 2016 a entraîné une revalorisation à la baisse qui a impacté significativement le portefeuille ;
- face aux difficultés rencontrées dans leur plan de développement respectif, une provision a été passée sur les titres des sociétés Crocus Technology, Grand Cru et Sightcall (ex-Weemo) ;
- la société Ezakus a été valorisée à zéro suite à l'échec des négociations sur le rachat de la société ;
- les titres de la société Groupe ConcoursMania ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2016.

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

## Focus sur Ifeelgoods



Fondée en 2010, la société Ifeelgoods a mis au point une plate-forme technologique qui permet aux entreprises de gérer leurs campagnes de fidélisation et 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.

Ifeelgoods a annoncé en juin 2016 une levée de fonds de 6 millions de dollars réalisée auprès d'un nouvel investisseur, le Groupe Up (ex- Groupe Chèque Déjeuner). Groupe Up a pour ambition d'intégrer la solution d'Ifeelgoods sur sa plate-forme et ainsi lui donner accès à une force commerciale de plus de 2 000 collaborateurs et un portefeuille de plus de 21 millions de clients.



## 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 75 % sur le prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	⬇️	Valorisation à zéro
Grand Cru	Internet	Finlande	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour de financement
Ifeelgoods	Internet	France	⬇️	Prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Sightcall (ex-Weemo)	Télécoms	France	⬇️	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour de financement

## Société innovante cotée









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 des parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 42 % de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016

## SOCIÉTÉS NON COTÉES


PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 0      <b>SIÈGE :</b> Paris  <b>ACTIVITÉ :</b> Agence de conseil en stratégie digitale.  <b>FAIT RÉCENT :</b> La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	<p>735 004,80</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 11      <b>SIÈGE :</b> Bunnik (Pays-Bas)  <b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.  <b>FAIT RÉCENT :</b> AM Pharma poursuit son étude clinique de phase II dans l'insuffisance rénale aiguë avec des résultats attendus au 3<sup>ème</sup> trimestre 2017.</p>	<p>656 005,15</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 55      <b>SIÈGE :</b> Grenoble  <b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.  <b>FAIT RÉCENT :</b> Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont actuellement en cours de négociation.</p>	<p>359 921,83</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 25      <b>SIÈGE :</b> Bruges (Belgique)  <b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.  <b>FAIT RÉCENT :</b> La société est entrée en redressement judiciaire le 1<sup>er</sup> juin 2016.</p>	<p>1 189 770,13</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 18      <b>SIÈGE :</b> Helsinki (Finlande)  <b>ACTIVITÉ :</b> Studio de développement de jeux vidéo.  <b>FAIT RÉCENT :</b> Malgré l'échec de la sortie du premier jeu <i>Supernauts</i>, la société continue à développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéo.</p>	<p>624 000,00</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 112      <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillierie  <b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).  <b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	<p>480 553,20</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <b>SIÈGE :</b> Paris  <b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).  <b>FAIT RÉCENT :</b> Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Groupe Up, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients.</p>	<p>1 198 955,34</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 0      <b>SIÈGE :</b> Francfort (Allemagne)  <b>ACTIVITÉ :</b> Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.  <b>FAIT RÉCENT :</b> La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	<p>85 857,41</p>

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 100      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012, qui est disponible sur Facebook, iPhone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour. Le studio développe actuellement de nouveaux jeux qui devraient être lancés en 2017.</p>	<p>239 888,00</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 29      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Sightcall (ex. Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>544 127,54</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 86      <b>SIÈGE :</b> Aix-en-Provence</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	<p>408 000,00</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 95      <b>SIÈGE :</b> Bordeaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Le Groupe ConcoursMania a publié un chiffre d'affaires 2015 en repli de 14 % par rapport à 2014, suite à sa nouvelle stratégie qui consiste à se focaliser sur ses métiers les plus porteurs: la génération de trafic et la monétisation d'audience, deux marchés en croissance au fort potentiel à l'international.</p>	<p>360 000,00</p>
--	---	-------------------

## 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	au 30/06/2016		Performance depuis l'origine*
					VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 709,74 €	700,00 €	3,9 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	1 928,47 €	500,00 €	4,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 772,32 €		62,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	686,40 €		37,3 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	696,83 €		39,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	615,90 €		23,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	560,88 €		12,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	472,36 €		-5,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	485,84 €		-2,8 %
					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	ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

\* 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

**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