



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation**

**Patrimoine 3**

**Compte-rendu  
annuel d'activité  
au 30 septembre 2017**

**HSBC**   

---

**Premier**

# Revue de gestion au 30 septembre 2017

## 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  
**455,40 €**

Montant  
distribué  
**125,00 €**

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

Valeur liquidative de la part A	455,40 €
Actif net du fonds	13 770 691,98 €

## Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-6,7 %
Variation depuis 1 an	-5,8 %
Variation depuis l'origine	+16,1 %

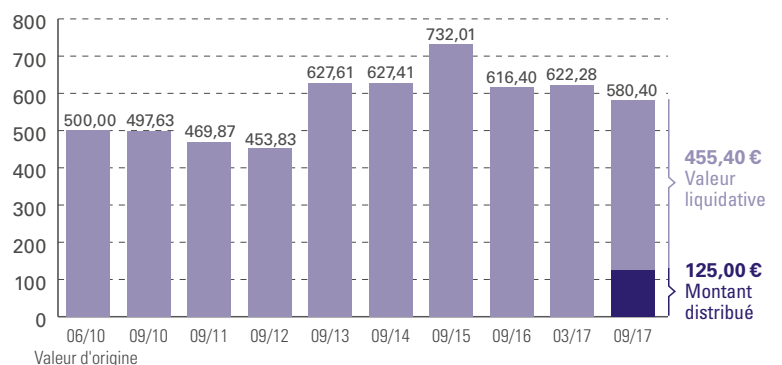
La valeur liquidative de la part A est passée de 616,40 euros au 30 septembre 2016 à 455,40 euros au 30 septembre 2017.

En avril 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a procédé à une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 125,00 euros par part, soit 25 % de votre investissement initial. La performance du FCPI, distribution incluse, est de -5,8 % sur l'année et de 16,1 % depuis l'origine.

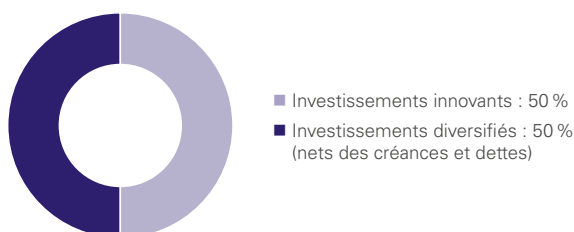
Au 30 septembre 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 18 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Ringmedia (2013), Prosensa Holding (janvier 2015), Appsfire (février 2015), Leetchi (septembre 2015), Plumbee (février 2016) et deux ont été liquidées : Lyatiss (en 2016) et Ezakus (juillet 2017). Le montant restant investi dans les 11 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à 5,8 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 6,0 millions d'euros (en prix de revient).

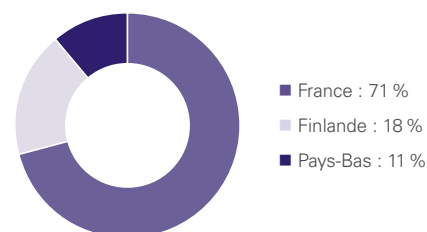
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



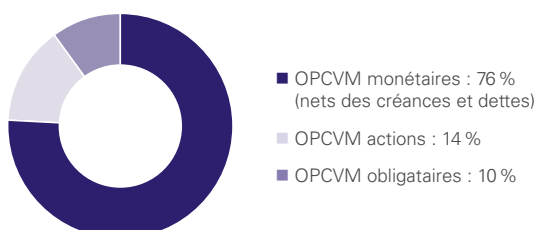
## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



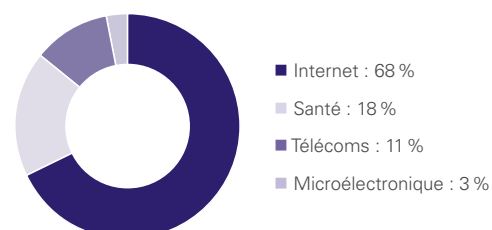
## Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



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



# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 6,9 millions d'euros soit une plus-value latente de 1,1 million d'euros.

Nous vous rappelons que le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 est entré en période dite de pré-liquidation le 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 les produits de cession dans les meilleurs délais.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°3 a réinvesti 0,2 million d'euros dans AM Pharma et Crocus Technology afin de financer le développement commercial de ces deux sociétés. Crocus Technology a signé cette année (mars 2017) son premier contrat de licence avec NXP, l'un des leaders mondiaux dans le domaine des semi-conducteurs pour les véhicules connectés. L'image de la marque de cette dernière se renforce sur le marché des capteurs magnétiques et d'autres contrats sur le marché automobile sont en cours de finalisation.

En parallèle, la société Ezakus est sortie du portefeuille du fonds suite à sa mise en liquidation.

Au 30 septembre 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la valorisation de la société Pretty Simple a été revue à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- une provision de 50 % a été passée sur les titres de la société lfeelgoods afin de refléter le prix d'une offre de rachat en cours,
- les titres de la société Groupe Actiplay ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2017.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

## Focus sur Grand Cru



Société finlandaise créée en 2011, Grand Cru est un studio de développement de jeux vidéo mobiles dirigé par une équipe de vétérans du secteur. Après l'échec de son premier jeu, la société a su rebondir en lançant le développement de quatre projets en simultané. Deux d'entre eux ont été lancés courant 2017 et montrent des performances très satisfaisantes.

Un contrat de distribution et marketing a par ailleurs été signé avec Nexon, société sud coréenne de développement et d'édition de jeux vidéo en ligne à l'origine de quelques-uns des plus beaux succès de l'industrie. En parallèle de ce contrat, Nexon s'est engagé à participer au refinancement de Grand Cru et prévoit d'injecter jusqu'à 2 millions d'euros dans la société pour assurer le lancement commercial de ses jeux.



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




Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
lfeelgoods	Internet	France	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
<b>Société innovante cotée</b>				
Groupe Actiplay (ex-Groupe ConcoursMania)	Internet	France	↘	Cours de bourse

# Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2017

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>735 005</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10      <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> L'étude clinique menée par AM Pharma, et visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline recombinante dans l'insuffisance rénale aiguë, est terminée. Le rapport complet de l'étude sera disponible début 2018 et sera décisif dans la décision du rachat de l'entreprise par le laboratoire pharmaceutique Pfizer.</p>	<p>721 236</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65      <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. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	<p>450 280</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</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170      <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</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 Group Up, 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>	<p>1 198 955</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> -      <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</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. La société prépare en parallèle un nouveau jeu qui devrait sortir en 2018 avec des moyens marketing de grande ampleur pour en faire un nouveau blogbuster du marché des jeux vidéo sur mobile.</p>	<p>239 888</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 21      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</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>544 003</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> -      <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</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 40      <b>SIÈGE :</b> Bordeaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a rencontré des problèmes commerciaux à la fin du premier semestre 2017, entraînant une forte baisse du cours de bourse. La société a obtenu l'ouverture d'une période de sauvegarde pour gérer au mieux cette période délicate.</p>	<p>360 000</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	VL des parts A	Distributions réalisées (par parts)	Performance depuis l'origine*
					au 30/06/2017		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 643,48 €	700,00 €	1,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 181,48 €	500,00 €	15,6 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	4 362,17 €		88,0 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	314,64 €	500,00 €	62,9 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	709,63 €		41,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	597,49 €		19,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	552,92 €		10,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,32 €		-9,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	496,26 €		-0,7 %
					au 30/09/2017		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	675,03 €	750,00 €	185,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 401,54 €	100,00 €	200,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	455,40 €	125,00 €	16,1 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

\* hors droits d'entrée et avantage fiscal

---

## 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 2017 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.



**HSBC France** - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris  
Agréée par l'ACPR - 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