



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine 3

**Compte rendu
semestriel d'activité
au 31 mars 2018**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 mars 2018

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
420,50 €

Montant total
distribué
125,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

Valeur liquidative de la part A	420,50 €
Actif net du fonds	12 715 253,87 €

Évolution des performances

Variation depuis 6 mois	-6,0%
Variation depuis 1 an	-12,3%
Variation depuis l'origine	+9,1%

La valeur liquidative de la part A est passée de 455,40 euros au 30 septembre 2017 à 420,50 euros au 31 mars 2018, soit une baisse de 6,0% sur 6 mois et une hausse de 9,1% depuis l'origine.

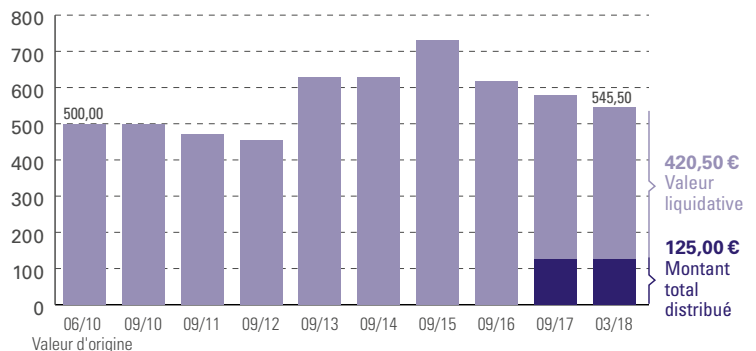
Cette valeur ne tient pas compte de la deuxième distribution partielle d'actifs réalisée en avril 2018 pour un montant de 100,00 euros par parts. Le montant total distribué à ce jour s'élève à 225 euros par part, soit 45% de votre investissement initial.

Au 31 mars 2018, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 est investi dans 9 sociétés innovantes. Le montant total investi dans ces sociétés du portefeuille s'élève à 4,8 millions d'euros (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).

Nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 d'une année à compter du 30 septembre 2018.

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

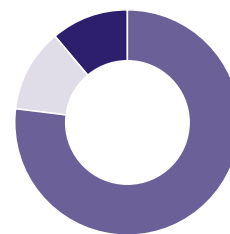


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



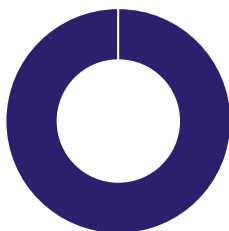
■ Investissements diversifiés : 51 %
(nets des créances et dettes)
■ Investissements innovants : 49 %

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



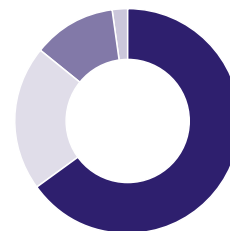
■ France : 77 %
■ Pays-Bas : 12 %
■ Finlande : 11 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



■ OPCVM monétaires : 100 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



■ Internet : 65 %
■ Santé : 21 %
■ Télécoms : 12 %
■ Microélectronique : 2 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2018, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 sont valorisés à 6,2 millions d'euros soit une plus-value latente de 1,4 million d'euros.

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 du semestre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°3 a réinvesti 0,07 million d'euros dans **Crocus Technology** dans le cadre du dernier tour de financement réalisé par la société (cf. focus).

En parallèle, suite aux cessions des sociétés **Leetchi** et **Plumbee** qui ont eu lieu respectivement en 2015 et en 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a perçu deux compléments de prix pour un montant total de 0,6 million d'euros.

Au 31 mars 2018, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Valorisation de la société **Pretty Simple** qui a été revue à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables.
- Face aux difficultés commerciales rencontrées par la société **Grand Cru**, une provision de 75 % a été passée sur la valorisation des titres. En effet, malgré sa mise en avant sur l'Apple Store, le nouveau jeu lancé fin 2017 par la société n'a pas rencontré le succès attendu.
- Les titres de la société **Groupe Actiplay** ont été valorisés à leur cours de bourse du 29 mars 2018.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2017.

Focus sur Crocus Technology



Depuis 2006, Iinvest Partners est investisseur dans la société **Crocus Technology**, implantée à Grenoble et en Californie. La société développe une technologie de rupture dans le secteur des semi-conducteurs grâce à ses capteurs magnétiques de nouvelle génération et ses solutions de mémoire intégrée.

En 2017, l'image de la société s'est renforcée grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques, dont un contrat de licence de 5 millions d'euros avec **NXP**, leader mondial dans le domaine des semi-conducteurs pour véhicules connectés.

Début 2018, la société a annoncé avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars sur la base de dettes et de capitaux propres auprès d'investisseurs internes et de sources externes, qui devrait lui permettre d'assurer son développement jusqu'à l'atteinte de la rentabilité. Ces nouveaux moyens doivent notamment permettre une accélération de la croissance des revenus grâce à l'élargissement de ses opérations et l'accroissement de ses capacités de production. En parallèle, l'entreprise doit poursuivre le développement continu de produits innovants pour répondre à la demande des marchés existants et émergents.

Variations de valorisation au cours de la période

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Valorisation à 70 M\$
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 75 %
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de résultat
Société innovante cotée				
Groupe Actiplay	Internet	France	↗	Cours de bourse



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