



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

Document non contractuel - Juin 2012 - Blossom Création - www.blossom-creation.com - © photos : Photono.nstop

OIP3



FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

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 Dexia
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0010865543
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2012	469,85 €

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 31 mars 2012 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.

HSBC 
Premier

Revue de gestion au 31 mars 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 469,87 euros au 30 septembre 2011 à **469,85 euros** au 31 mars 2012, soit une valorisation (nette de frais) stable sur le semestre.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces deux premiers exercices, représenter 70 % de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a d'ores et déjà investi dans **18 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **8,9 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,7 millions d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au cours de la période s'explique par :

- l'évolution du cours de bourse de la société **ConcoursMania** (impact global de +1 % sur l'actif net du FCPI) ;
- la provision passée sur les titres de la société **Odersun** (impact de -0,3 %) ;
- la dévalorisation des titres de la société **TravelHorizon** (impact de -1,4 %) ;
- la hausse de valeur boursière des investissements diversifiés du FCPI et le résultat des cessions réalisées sur ces placements au cours du semestre (impact l'actif de +1,9 %).

Investissements diversifiés

Ce portefeuille est composé d'OPCVM actions, obligations et monétaires.

Après une année 2011 marquée par l'instabilité des marchés financiers, plusieurs arbitrages ont été réalisés afin de diversifier le portefeuille dédié à ce type d'investissements. Leur contribution nette sur le semestre écoulé redevient positive et s'établit à +1,9 %.

Au 31 mars 2012, les **OPCVM actions** représentent 6,9 % de l'actif net du FCPI, les **OPCVM obligataires** représentent 9,5 % et les **OPCVM monétaires** représentent 23,5 %. La contribution nette de ces OPCVM sur l'actif net du fonds est de +1,9 %.

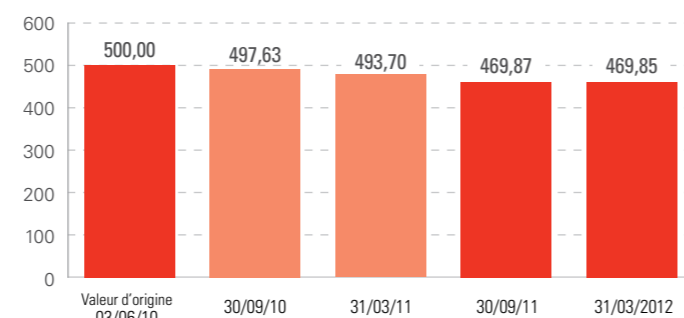
Au 31 mars 2012, les investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,8 millions d'euros** en valeur boursière.

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au 31/03/2012

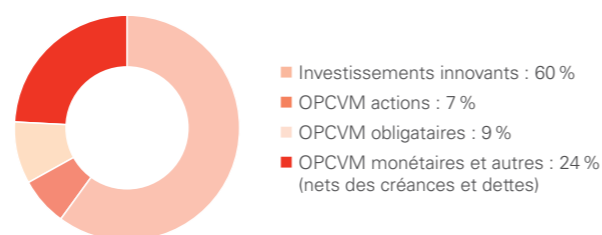
Valeur liquidative de la part A	469,85 €
Actif net du fonds	14 616 615,10 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,0 %
Variation depuis 1 an	- 4,8 %
Variation depuis l'origine	- 6,0 %

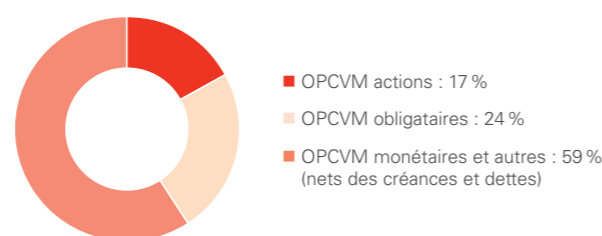
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - M Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat
 - LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 31 mars 2012, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** sont valorisés à **8,8 millions d'euros** soit une moins-value latente de 0,1 million d'euros.

Les deux premiers exercices du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 étant dédiés à la constitution du portefeuille d'entreprises innovantes, l'équipe de gestion a poursuivi la constitution de ce portefeuille au cours du semestre écoulé.

Au 31 mars 2012, le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 s'élève à 56,91 %. Il a atteint 70 % le 30 avril 2012.

Sur le semestre, le fonds a réalisé 5 nouveaux investissements dans des sociétés innovantes pour un montant total de 3,1 millions d'euros. Parmi celles-ci, nous pouvons citer la société **Leetchi** qui propose une plateforme de paiement social au travers de cagnottes en ligne et dans laquelle le fonds a investi près d'1 million d'euros dans le cadre d'un tour de financement de 3 millions d'euros.

Au 31 mars 2012, les sociétés qui ont été impactées par un changement de valorisation sont les suivantes :

- la société cotée **ConcoursMania** est valorisée à son cours de bourse (impact de +1 %) ;
- la société **Odersun** a été provisionnée à hauteur de 50 % de sa dernière valorisation compte tenu des incertitudes que connaît actuellement le développement de la société (impact de -0,3 %) ;
- la société **TravelHorizon** a été provisionnée à hauteur de 50 % du prix de revient compte tenu des difficultés financière que rencontre actuellement la société (impact de -1,4 %).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

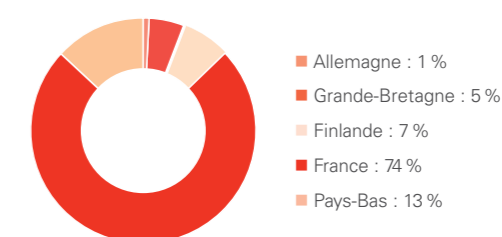
Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Odersun	Environnement	Allemagne	↘	Provision de 50 % sur dernière valorisation
TravelHorizon	Internet	France	↘	Provision de 50 % du prix de revient
Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
ConcoursMania	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse

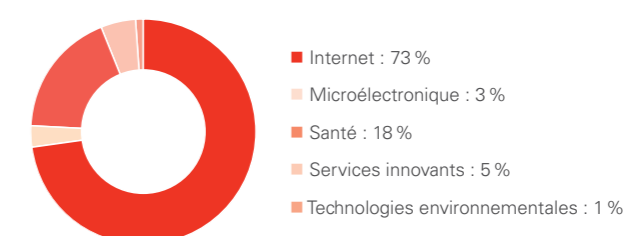
Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Sebbin	oct-11	480 553	Prothèses esthétiques en silicone
Grand Cru	jan-12	624 000	Studio de développement de jeux vidéo
Prosensa	jan-12	347 999	Traitements biopharmaceutiques
Leetchi	fév-12	959 970	Service de paiement social sur Internet
24h00	mar-12	735 005	Portefeuille féminin de vente en ligne
Total		3 147 527	

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 60 % de l'actif net du fonds.