



FCPI

Objectif

Innovation 5

**Rapport annuel d'activité
au 31 décembre 2015**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2015	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Performances des FCPI HSBC	9

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 décembre 2015 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



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation 5 au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9 % en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement 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.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller HSBC se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agrèer, 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 31 décembre 2015

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011118652
Valeur d'origine Part A	500,00 €

La valeur liquidative de la part A est passée de 599,77 euros au 31 décembre 2014 à 643,55 euros au 31 décembre 2015, soit une hausse de 7,3 % sur l'exercice.

Au 31 décembre 2015, le FCPI Objectif Innovation 5 a investi dans 28 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, deux ont été cédées : Adocia (en 2014) et Appsfire (en février 2015). Le montant restant investi dans les 26 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 4,2 millions d'euros (en prix de revient).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élève à 1,0 million d'euros (en prix de revient).

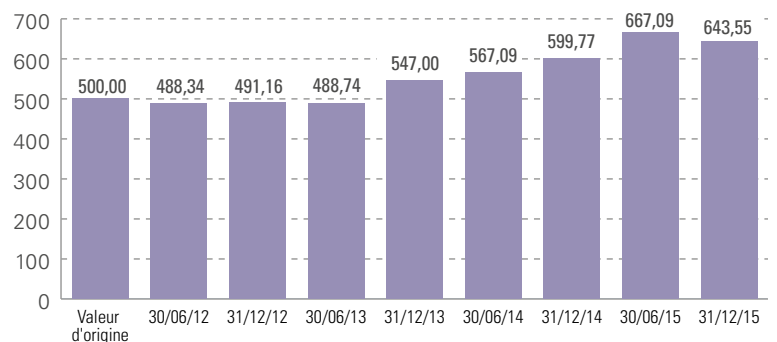
Valeur liquidative
de la part A

643,55€

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5

Actif net du fonds	7 433 713,78 €
Valeur liquidative de la part A	643,55 €

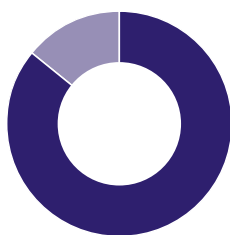
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Évolution des performances

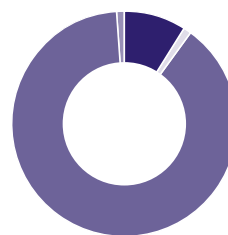
Variation depuis 6 mois	-3,5 %
Variation depuis 1 an	+7,3 %
Variation depuis l'origine	+28,7 %

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



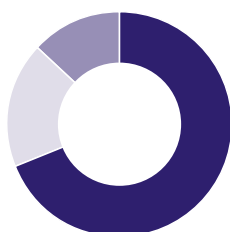
- Investissements innovants : 86 %
- Investissements diversifiés : 14 %
(nets des créances et dettes)

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Espagne : 9 %
- États-Unis : 1 %
- France : 89 %
- Finlande : 1 %

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM actions : 30 %
- OPCVM obligataires : 15 %
- OPCVM monétaires : 55 %
(nets des créances et dettes)

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 64 %
- Microélectronique : 9 %
- Santé : 4 %
- Technologies environnementales : 12 %
- Télécoms : 11 %

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2015, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 5 sont valorisés 6,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 2,1 millions d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 74,9 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 5 a réinvesti 0,4 million d'euros dans 9 sociétés du portefeuille : Aveni (ex Alchimer), Crocus Technology, Deezer (ex Odyssey Music Group), Ezakus, Forsee Power, Maintag, PathoQuest, Seatower et Sightcall (ex Weemo).

En parallèle, le fonds a cédé sa participation dans Appsfire à la société Mobile Network Group et une partie des actions détenues dans AM Pharma a été vendue au laboratoire Pfizer. Cette seconde opération s'est inscrite dans le cadre de la signature d'un partenariat industriel visant à accélérer la validation clinique du traitement contre l'insuffisance rénale aiguë développé par la société. L'accord, qui valorise AM Pharma à près de 600 millions de dollars, inclut une option d'achat qui doit permettre à Pfizer de racheter l'intégralité des titres de la société si les objectifs de développement sont atteints.

Par ailleurs, les sociétés Actility et Vestiaire Collective ont chacune réalisé un nouveau tour de financement significatif en levant respectivement 22,5 et 28 millions d'euros avec pour objectif principal d'accélérer leur expansion à l'international.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants:

- les sociétés Actility, Aveni (ex Alchimer), Meninvest, Reworld Media, Sensee et Vestiaire Collective ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif;
- une provision a été passée sur la valeur des titres Ezakus et Grand Cru en raison du retard pris par ces sociétés dans leur développement,
- les titres de la société Maintag ont été entièrement dépréciés face aux difficultés opérationnelles rencontrées par la société;
- la société Sightcall (ex Weemo) a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables qui reflète la croissance de ses activités.
- les titres des sociétés cotées Criteo, Genticiel et Viadeo ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

Focus sur Criteo



Criteo est une plateforme de ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. La société, soutenue par Idinvest Partners depuis ses débuts en 2005, a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française a réussi à lever près de 250 millions de dollars à cette occasion et est désormais présente sur les cinq continents. Elle a aujourd'hui dépassé les 2,5 milliards de dollars de capitalisation boursière et emploie plus de 1 800 salariés.

Criteo, qui vient de franchir un cap en annonçant avoir dépassé le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2015, a vu son bénéfice net grimper de 60 % à 57 millions d'euros. La société poursuit ainsi sa forte croissance et continue à investir dans la technologie. Elle a embauché plus de 500 personnes en 2015 et axe désormais sa stratégie sur le développement de ses activités en Asie-Pacifique.















Variations significatives de valorisation au cours de l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Aveni	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	↘	Provision de 75 % sur le prix du dernier tour
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Maintag	Microélectronique	France	↘	Valorisation à zéro
Meninvest	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sensee	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sightcall	Télécoms	France	↗	Multiple de résultats
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticiel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2015

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Sainte Foy Les Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	24 047,66
	<p>NB SALARIÉS : 36 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie.</p> <p>FAIT RÉCENT : En juin 2015, Actility a réalisé un nouveau tour de financement de 25 M\$ avec Foxconn, afin de poursuivre son développement international vers l'Asie.</p>	35 955,00
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : En mai 2015, Pfizer a acquis une participation minoritaire dans AM Pharma ainsi qu'une option de 600 M\$ pour acheter le reste des actions de la société.</p>	15 134,04
	<p>NB SALARIÉS : 12 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une augmentation de capital auprès notamment de Samsung et d'Air Liquide de 12 M€ afin de commercialiser sa technologie.</p>	109 425,60
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1^{er} semestre 2016.</p>	491 452,58
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer poursuit son développement avec un service maintenant disponible dans plus de 100 pays. Deezer est le leader du <i>streaming</i> musical en Amérique du Sud.</p>	176 067,32
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Bruges (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est en phase de déploiement commercial et cherche à se financer aux États-Unis.</p>	107 493,62
	<p>NB SALARIÉS : 9 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le logiciel est maintenant distribué par les opérateurs mobiles, en France avec Orange et aux États-Unis avec Sprint. D'autres opérateurs américains sont en cours de négociation.</p>	34 361,60
	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a gagné de nombreux contrats et clients sur le marché des batteries de petite puissance, ce qui a permis une véritable croissance en 2015.</p>	530 628,32

	<p>NB SALARIÉS : 19 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après l'échec du jeu <i>The Supernauts</i>, la société a poursuivi le développement de nouveaux jeux, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans l'univers des jeux vidéo.</p>	<p>140 102,67</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français et se développe de manière très satisfaisante en Europe.</p>	<p>40 458,00</p>
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est en cours de liquidation.</p>	<p>29 256,00</p>
	<p>NB SALARIÉS : 6 SIÈGE : Saint Maur des Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques pour l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 février 2016.</p>	<p>24 234,53</p>
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Grâce à un nouveau tour de financement de 5 M€ en juin 2015, la société a racheté un concurrent allemand, ce qui lui permet d'accélérer son développement en Europe.</p>	<p>107 382,22</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux, basés sur les technologies de séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société vise un marquage CE (autorisation réglementaire pour vendre son test en Europe) pour sa plateforme en 2016.</p>	<p>27 748,54</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a signé un premier contrat commercial en France avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies permettant la réalisation de la première fondation gravitaire pour éolien au monde.</p>	<p>34 809,54</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière très favorable pour la vente d'optiques sur Internet.</p>	<p>359 631,49</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est implantée en France et aux États-Unis et déploie son offre auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, CityGroup et Aetna.</p>	<p>476 281,84</p>
	<p>NB SALARIÉS : 225 SIÈGE : Barcelona (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 8,5 millions de joueurs par jour.</p>	<p>126 923,10</p>

	<p>NB SALARIÉS : 24 SIÈGE : Barcelona (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a finalisé un tour d'investissement de 6 M€ en décembre 2015 afin de débiter les premiers tests diagnostiques qui ciblent des indications infectieuses.</p>	72 353,16
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Très bonne année 2015 pour la société qui a réalisé une levée de fonds de 28 M€ au cours de l'été et qui aura su poursuivre sa croissance en Europe.</p>	112 500,00
	<p>NB SALARIÉS : 145 SIÈGE : Issy les Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Conception d'objets connectés en rapport avec le bien-être et la santé.</p> <p>FAIT RÉCENT : Withings a récemment fait parler d'elle en 2015 en commercialisant la première montre connectée à aiguilles, qui a connu un vrai succès commercial.</p>	341 398,65
SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 1 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	493 605,47
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège Innopole</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genticel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	76 313,00
	<p>NB SALARIÉS : 160 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2015, Reworld Media a racheté la société ZoomOn, un média social positionné sur les tendances et bonnes adresses (shopping, restaurants, sorties...) de plus de 60 villes en France.</p>	34 360,20
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	213 757,85

Performances des FCPI HSBC

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en €; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)			
			Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
Objectif Innovation 5	2011	VL + distributions	643,55	599,77	547,00	491,16
		Montant des frais	84,98	63,69	42,23	21,13
Objectif Innovation 4	2010	VL + distributions	646,26	628,31	557,76	461,68
		Montant des frais	102,08	82,80	61,65	40,92
Objectif Innovation 3	2009	VL + distributions	3 622,73	3 109,51	2 820,24	2 378,52
		Montant des frais	495,26	413,76	333,06	250,94
Objectif Innovation 2	2008	VL + distributions	2 086,40	2 387,18	2 374,94	2 327,34
		Montant des frais	587,39	506,90	426,03	342,27
Objectif Innovation	2007	VL + distributions	2 225,87	2 286,95	2 663,25	2 748,81
		Montant des frais	529,89	451,65	373,43	294,97

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts.

NOTES

A series of horizontal dotted lines for writing notes.



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