

FCPI Objectif Innovation  
Patrimoine n°7

Compte rendu annuel d'activité  
au 31 décembre 2014

HSBC   
Premier

# Sommaire

Mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 31 décembre 2014	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Cast	7
Cyber Group Studios	7
Ezakus	7
Family & Co	7
IntegraGen	8
Median Technologies	8
Meninvest	8
Molotov	8
Onfido	9
Reworld Media	9
Space Cargo Unlimited	9
Step Pharma	9
The Family	10
Lettre annuelle d'information du souscripteur	11

---

## Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée 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 Idinvest Partners sont strictement interdites;



Benoist Grossmann

Christophe Bavière

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 au 31 décembre 2014.

### **2014 : secousses, résilience et évolutions différenciées**

L'année 2014 a été marquée par diverses secousses : incertitudes géopolitiques en Ukraine et Irak, chute du prix du baril de pétrole, baisse sensible de l'euro, retour de la volatilité sur les marchés financiers... Malgré ces soubresauts, l'économie mondiale, qui reste marquée par les séquelles de la crise financière de 2008, devrait connaître une croissance de 3,3 % en 2014 puis de 3,5 % en 2015 (source : FMI).

Derrière ce constat se cache néanmoins une forte inégalité entre les différentes zones économiques mondiales. Dans les pays développés, l'accélération du redressement de la croissance aux États-Unis devrait tirer la croissance mondiale, mais les perspectives de la zone euro restent moroses. Un scénario déflationniste semble de plus en plus envisageable tant que les consommateurs et les investisseurs n'auront pas retrouvé confiance.

### **Investissements record dans les sociétés innovantes**

Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

### **Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners**

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013.

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'Impôt sur le revenu ou l'ISF 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 lors des douze derniers mois 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'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 31 décembre 2014

La valeur liquidative de la part A s'établit à **488,83 euros**, soit une baisse nette de frais de 2,2 % par rapport à sa valeur d'origine.

Au 31 décembre 2014, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 a réalisé ses premiers investissements en **sociétés innovantes** pour un montant de **1,9 million d'euros** (en prix de revient). La constitution du portefeuille éligible se poursuivra jusqu'au 31 janvier 2018, date à laquelle les investissements innovants devront représenter 80 % de l'actif du fonds.

Les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme. En effet, les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

La partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **28,7 millions d'euros** (en prix de revient). A terme, ces investissements représenteront moins de 20 % de l'actif du fonds.

## Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Revalorisation des sociétés en portefeuille	0,0 %
Évolution des cours de bourse	-0,1 %
Cast, IntegraGen, Median Technologies, Reworld Media	-0,1 %
Performance des placements diversifiés	0,0 %
Frais et autres mouvements divers	-2,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>-2,2 %</b>

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de l'exercice écoulé, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 s'est constitué un portefeuille d'OPCVM obligataires et monétaires sélectionnés par la société de gestion.

Au 31 décembre 2014, ces investissements représentent 93,9 % de l'actif net du fonds. Cette part se réduira progressivement au fur et à mesure des investissements réalisés par le fonds dans des sociétés innovantes.

Au 31 décembre 2014, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **28,1 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

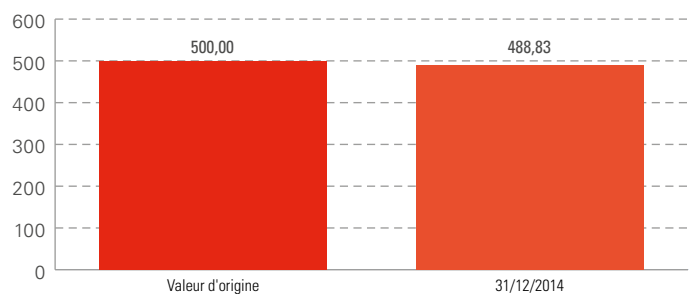
## Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 au 31/12/2014

Valeur liquidative de la part A	488,83 €
Actif net du fonds	29 917 101,80 €

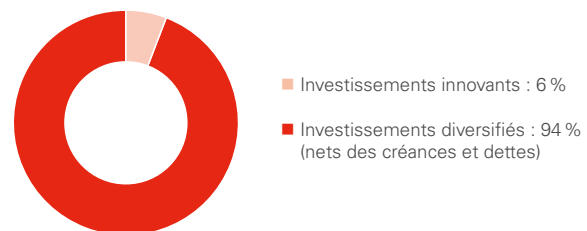
## Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,2 %
Variation depuis 1 an	-2,2 %
Variation depuis l'origine	-2,2 %

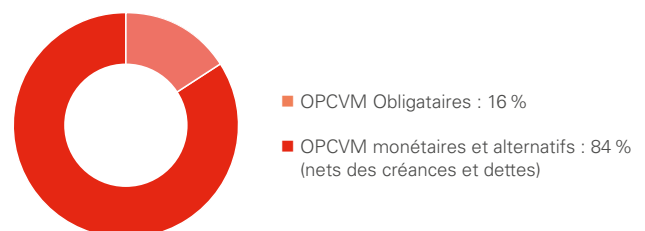
## Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



## Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM obligataires**
  - HSBC Euro Short Term Bond Fund
- **OPCVM monétaires et alternatifs**
  - Allianz Securicash
  - Amundi 6M
  - Amundi Tresor 12 Mois
  - BNP Paribas Dynamique 6M
  - BNP Paribas Money 3M

# Investissements innovants

Au 31 décembre 2014, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°7 sont valorisés 1,8 million d'euros.

La stratégie du fonds vise à construire un portefeuille de sociétés innovantes issues des secteurs des technologies environnementales, de la santé ou des nouvelles technologies de l'information et des communications (logiciels d'entreprise, télécoms, Internet, services innovantes ou micro-électronique).

Au 31 décembre 2014, le fonds a réalisé 13 investissements dans des sociétés innovantes. Parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Meninvest**, groupe e-commerce et media qui édite notamment le site Menlook.com et qui s'impose actuellement comme l'un des leaders de la mode masculine sur Internet en France ;
- **IntegraGen**, société spécialisée dans le diagnostic et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique qui vient de lever 4,6 millions d'euros afin de financer son développement commercial ;
- **Ezakus**, qui développe une technologie innovante de préciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet et qui se développe actuellement aux États-Unis ;
- **Molotov**, qui construit une plateforme en ligne permettant un accès légal au contenu des chaînes de télévision, en direct et en différé, depuis tous types de supports connectés (ordinateur, TV, smartphone, tablette).

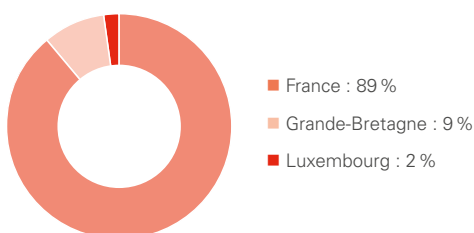
Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 6%. Il devra atteindre 80% avant le 31 janvier 2018.

Au 31 décembre 2014, les titres des sociétés cotées **Cast**, **IntegraGen** et **Median Technologies** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014. Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

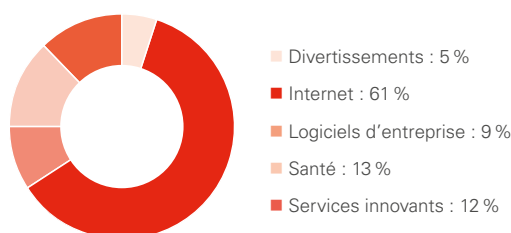
## Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
The Family	juil.-14	31 000	Accélérateur de startups
Family & co	juil.-14	129 000	Éditeur de logiciels mobiles pour la famille
Step Pharma	juil.-14	48 374	Découverte de médicament dans les pathologies inflammatoires et auto-immune
Meninvest	août-14	504 109	Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins
Cast	sept.-14	64 181	Éditeur de logiciels d'analyse de langage informatique
IntegraGen	sept.-14	217 446	Diagnostic et services en génomique
Median Technologies	sept.-14	116 109	Développeur d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie
Reworld Media	nov.-14	95 331	Plateforme de médias multisupports
Ezakus	nov.-14	193 517	Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet
Molotov	nov.-14	191 947	Plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud
Space Cargo Unlimited	déc.-14	38 619	Transport spatial
Cyber Group Studios	déc.-14	87 075	Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse
Onfido Ltd.	déc.-14	158 135	Éditeur d'une solution SaaS d'automatisation de background checks
<b>Total</b>		<b>1 874 843</b>	

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



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



## Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Dernier cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	France	↘	Dernier 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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent également 6% de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille

## Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Société	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
Cyber Group Studios	Divertissements	France	87 075
Ezakus	Internet	France	193 517
Family & Co	Internet	France	129 000
Meninvest	Internet	France	504 109
Molotov	Internet	France	191 947
Onfido	Services Innovants	Grande-Bretagne	158 135
Space Cargo Unlimited	Services Innovants	Luxembourg	38 619
Step Pharma	Santé	France	48 374
The Family	Services Innovants	France	31 000
<b>TOTAL</b>			<b>1 381 776</b>
<b>Sociétés innovantes cotées</b>			
Cast	Logiciels d'entreprise	France	64 181
IntegraGen	Santé	France	217 446
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	France	116 109
Reworld Media	Internet	France	95 331
<b>TOTAL</b>			<b>493 067</b>

## Cast



Année de création : 1990  
Siège social : Meudon  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 230  
[www.castsoftware.com](http://www.castsoftware.com)

### Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

### Faits récents

Cast a lancé en novembre 2014 un nouveau logiciel d'événement virtuel, nommé *Vivien2015*. Désormais, 9 des 10 plus grandes SSII mondiales utilisent les 'Software Analytics' de Cast pour améliorer leur efficacité interne et mieux dialoguer avec leurs clients.

### Dirigeant

Vincent Delaroche, président

## Cyber Group Studios



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : médias  
Effectif : 38  
[www.cybergroupestudios.com](http://www.cybergroupestudios.com)

### Activité

Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.

### Faits récents

Cyber Group Studios est devenue en 8 ans un des acteurs les plus dynamiques de la production de séries d'animation jeunesse pour la télévision. Le groupe enchaîne les succès (*Zou*, première audience des chaînes Disney, *Mini-Ninjas* sur TF1...) et est passé en 2 ans de la production d'une à cinq séries par an. La société a par ailleurs de beaux projets en cours, dont la sortie de *Zorro* mi-2015.

### Dirigeant

Pierre Sissmann, président-directeur général

## Ezakus



Année de création : 2001  
Siège social : Bruges  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
[www.ezakus.fr](http://www.ezakus.fr)

### Activité

Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.

### Faits récents

Ezakus a ouvert un bureau en Angleterre et à New York, où réside maintenant le dirigeant. La société est en phase de déploiement commercial après avoir précisé son offre autour du *pre-targeting* publicitaire, et envisage un tour de financement aux États-Unis en 2015.

### Dirigeant

Christophe Camborde, président et fondateur

## Family & Co



Année de création : 2011  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 11  
[www.familywall.com](http://www.familywall.com)

### Activité

Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.

### Faits récents

Family & Co a été créée en 2012 et conçoit un logiciel mobile équivalent à Facebook mais exclusivement dédié aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille. Le logiciel est distribué par les opérateurs mobiles, en France avec Orange et aux États-Unis avec Sprint, d'autres opérateurs américains étant en cours de négociation.

### Dirigeant

Nicolas Frattaroli, président

## IntegraGen

INTEGRAGEN



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 32  
[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

### Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

### Faits récents

En juin 2014, IntegraGen a réalisé une levée de fonds de 4,6 millions d'euros. Ce financement va permettre à la société de renforcer sa démarche commerciale aux États-Unis et en France. IntegraGen souhaite également poursuivre le développement de ses tests diagnostiques dans les cancers du foie et du colon.

### Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

## Median Technologies

MEDIAN  
Technologies



Année de création : 2002  
Siège social : Valbonne  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 36  
[mediantechnologies.com](http://mediantechnologies.com)

### Activité

Logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie.

### Faits récents

Median Technologies s'est introduite en bourse sur NYSE Alternext en mai 2011 en réalisant une augmentation de capital de 10 millions d'euros. En septembre 2014, la société a annoncé une augmentation de capital réservée à treize investisseurs institutionnels, pour un montant d'environ 20 millions d'euros. Les produits de la société s'imposent de plus en plus comme un standard lors du développement de thérapies contre le cancer.

### Dirigeant

Fredrik Brag, président-directeur général

## Meninvest

MenInvest  
The 360° digital experience for men



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 70  
[www.meninvest.com](http://www.meninvest.com)

### Activité

Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

### Faits récents

Avec une stratégie d'éditorialisation de son catalogue, le site e-commerce Menlook.com s'est imposé comme un des leaders de la mode masculine sur Internet. La société vient de lancer un service de conciergerie haut de gamme. La stratégie du groupe est d'accélérer son développement en Europe.

### Dirigeant

Marc Menasé, président-directeur général

## Molotov



Année de création : 2014  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 7

### Activité

Plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud.

### Faits récents

Molotov distribue une plateforme en ligne permettant d'accéder de façon simple et légale aux contenus de toutes les chaînes TV, en direct et en différé. La société apporte une réelle révolution d'usage via une interface intuitive et un accès possible sur tous supports connectés (ordinateur, TV connectée, smartphone, tablette, etc.).

### Dirigeant

Jean-Davis Blanc, président-directeur général



## Onfido



Année de création : 2012  
Siège social : Londres  
(Grande-Bretagne)  
Secteur : services innovants  
Effectif : 17  
www.onfido.com

### Activité

Éditeur d'une solution SaaS d'automatisation des vérifications d'identité et d'historique d'un candidat.

### Faits récents

Onfido a commencé à développer son produit en 2013, et dès septembre 2014, la société opérait plus de 2 000 vérifications par mois pour plus de 60 clients. La croissance d'Onfido s'accélère avec notamment la signature d'un premier contrat significatif avec une banque. Le tour d'investissement a été finalisé fin décembre 2014 avec des Business Angels de premier plan (fondateurs de Lastminute, Blablacar, etc.).

### Dirigeant

Husayn Kassai, président-directeur général

## Reworld Media



Année de création : 2001  
Siège social : Boulogne  
Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 160  
www.reworldmedia.com

### Activité

Plateforme de média multisupports.

### Faits récents

Les perspectives sont bonnes pour la société qui vient de franchir une nouvelle étape dans son développement avec l'acquisition des magazines de Lagardère. Reworld Media peut désormais asseoir sa stratégie sur ses différentes marques et démarrer la mutation digitale des titres rachetés ces deux dernières années.

### Dirigeant

Pascal Chevalier, président-directeur général

## Space Cargo Unlimited



Année de création : 2014  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : services innovants  
Effectif : 3

### Activité

Transport spatial avec des objectifs d'expérimentation scientifiques sur les effets de l'apesanteur.

### Faits récents

La société vient de réaliser un tour de financement visant à lancer les recherches préliminaires nécessaires à l'envoi d'une première capsule dans l'espace à l'horizon 2017.

### Dirigeant

Nicolas Gaume, président et fondateur

## Step Pharma



Année de création : 2014  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 2

### Activité

Société de découverte de médicaments, spécialisée dans les pathologies inflammatoires et auto-immunes.

### Faits récents

La société Step Pharma a été créée en 2014 sur la base de travaux de recherche scientifique réalisés à l'institut Imagine. Un accord de collaboration tripartite entre Step Pharma, l'institut Imagine et une société de chimie anglaise nommée Sygnature a été signé en juillet 2014.

### Dirigeant

Geoffroy De Ribains, président-directeur général

## The Family



Année de création : 2013  
Siège social : Paris  
Secteur : services innovants  
Effectif : 15  
[www.thefamily.co](http://www.thefamily.co)

### Activité

Accélérateur de startups, qui a pour vocation de prendre des parts de capital de ces startups et de générer du chiffre d'affaires en organisant des événements.

### Faits récents

The Family a su fédérer une large communauté d'entrepreneurs et est aujourd'hui très en vue dans les réseaux d'influences de l'innovation (grandes entreprises, politiques...). Le chiffre d'affaires généré par l'organisation d'événements d'une part et la prise de participation dans les startups accompagnées d'autre part, sont très prometteurs.

### Dirigeant

Alice Zagury, président

## Lettre annuelle d'information du souscripteur

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)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	2014 *	2013 *	2012 *	2011 *	2010 *
Objectif Innovation Patrimoine n°7	2014	VL + distributions	488,83	-	-	-	-
		Montant des frais	9,98	-	-	-	-
Objectif Innovation Patrimoine n°6	2013	VL + distributions	461,25	487,76	-	-	-
		Montant des frais	19,22	11,79	-	-	-
Objectif Innovation Patrimoine n°5	2012	VL + distributions	540,48	513,64	-	-	-
		Montant des frais	19,42	30,73	-	-	-
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	614,62	484,73	471,27	-	-
		Montant des frais	64,72	45,10	25,44	-	-
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	627,41	627,61	453,83	469,87	-
		Montant des frais	69,80	53,46	37,09	21,65	-

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.

\* Au 31 décembre de chaque année pour les fonds Objectif Innovation Patrimoine n°5, Objectif Innovation Patrimoine n°6 et Objectif Innovation Patrimoine n°7.  
Au 30 septembre de chaque année pour les autres fonds.



**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**  
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

