



FCPI

Objectif

Innovation

**Compte rendu
annuel d'activité
au 31 décembre 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 31 décembre 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	27 décembre 2007
Date de clôture comptable	31 décembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplinec
Code Isin part A	FR0010505768
Date de mise en préliquidation	22 décembre 2014
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative
de la part A

1 699,01 €

Montant total
distribué

700,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation

Actif net du fonds	8 457 714,87 €
Valeur liquidative de la part A	1 699,01 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+2,4 %
Variation depuis 1 an	-0,1 %
Variation depuis l'origine	+3,4 %

* y compris distribution(s)

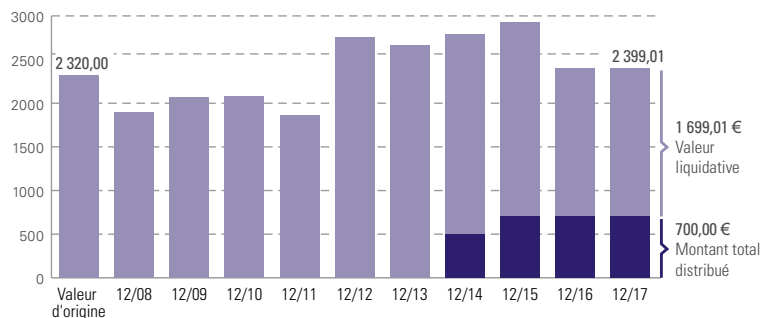
La valeur liquidative de la part A s'établit à 1 699,01 euros au 31 décembre 2017, soit une légère baisse de -0,1 % sur l'exercice, principalement liée au provisionnement à 100 % des titres Recupyl. La performance du FCPI depuis l'origine, distributions incluses, s'élève à +3,4 %.

Au 31 décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation a investi dans 16 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 12 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 4 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 1,7 million d'euros (en prix de revient).

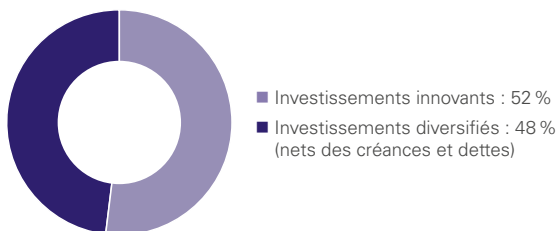
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 4,2 millions d'euros (en prix de revient).

Avertissement : nous vous rappelons que par décision du Directoire en date du 13 juillet 2017, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation d'une année à compter du 27 décembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.

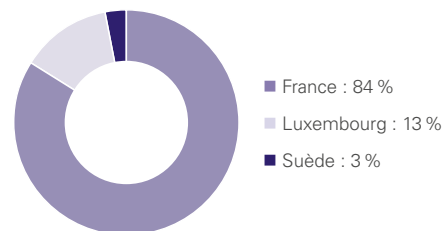
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



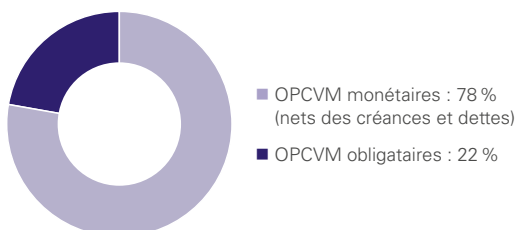
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



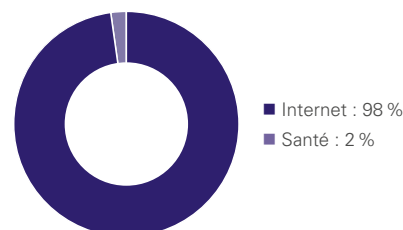
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation sont valorisés à 4,4 millions d'euros, soit une plus-value latente de 2,6 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation a cédé en bourse la totalité des titres de la société MDxHealth, qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie, ainsi qu'une partie des titres détenus dans la société Genkyotex.

En parallèle, la société eRepublik Labs Ltd a été cédée à Stillfront, un groupe suédois de jeux vidéos coté en bourse, générant un multiple de 2 fois le montant investi.

Forte d'une croissance soutenue et d'une rentabilité élevée, la société Winamax a racheté une partie de ses propres titres détenus par le FCPI Objectif Innovation, permettant à ce dernier de réaliser une plus-value significative.

Enfin, malgré une technologie très prometteuse, Recupyl n'a pas connu le développement attendu. Suite au process de cession démarré début 2017, la société n'a reçu qu'une seule offre de rachat pour un euro symbolique par un repreneur industriel. Le fonds a également cédé les titres de la société 24h00 pour un montant symbolique. La société était spécialisée dans le conseil en stratégie digitale.

Au 31 décembre 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société RBP Luxembourg Ltd est valorisée à la hausse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- les titres Genkyotex et les titres Stillfront Group AB ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2017.

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

Focus sur Winamax.com



Winamax propose une plateforme de poker et de paris sportifs en ligne. La société a été créée en 1999 par des anciens cadres d'Havas Interactive puis rachetée en 2009 par Patrick Bruel, Marc Simoncini ainsi qu'Alexandre Roos et Christophe Schaming, les deux fondateurs de la société Caramail. Les fonds gérés par Ildinvest Partners ont investi 12 millions d'euros en mai 2010 afin de financer le développement commercial de la société.





En juin 2014, Winamax a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme. Forte de son expérience dans le monde du poker, elle a réalisé plusieurs campagnes de publicité de qualité qui lui ont permis de se développer rapidement sur cette nouvelle activité.

La société, qui emploie désormais plus de 100 salariés, occupe la place de numéro 1 du poker en France et est devenue un acteur incontournable du marché du paris en ligne. Elle a profité de son incroyable réussite pour acquérir une partie des titres détenus par le FCPI Objectif Innovation dans le cadre d'une opération de rachat de titres réalisée en décembre 2017. Cette cession a permis au fonds de réaliser une plus-value significative.

Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de sociétés comparables
Sociétés innovantes cotées				
Stillfront Group AB	Internet	Suède	↗	Cours de bourse
Genkyotex	Santé	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille au 31 décembre 2017

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 453 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer poursuit son développement avec, en 2017, la signature d'un partenariat avec la Fnac qui a déployé l'offre Deezer dans tous ses magasins, et également avec Fitbit, pionnier des montres connectées.</p>	1 135 722
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>EFFECTIF : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : Très belle année pour Zeturf qui a dépassé ses objectifs et gagné des parts de marché sur ses deux activités : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet.</p>	339 645
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>EFFECTIF : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : En juin 2017, la société a annoncé le recrutement de premiers patients dans un centre de recherche aux États-Unis, dans le cadre d'un essai clinique, visant à évaluer l'efficacité et l'innocuité du GKT831, pour des patients atteints de diabète de type 1 et d'insuffisance rénale. Les premiers résultats provisoires de cet essai clinique devraient être disponibles au 1^{er} semestre 2018.</p>	176 995
	<p>EFFECTIF : 96 SIÈGE : Linköping (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéos.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les fonds gérés par Idivest Partners ont cédé leur participation dans Erepublic Labs en juin 2017 et une partie du prix de cession a été payée en titres Stillfront Group AB.</p>	94 489

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 31/12/2017		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans**	2 320,00 €	1 699,01 €	700,00 €	3,4 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans**	2 320,00 €	1 990,98 €	732,00 €	17,4 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans**	2 320,00 €	3 215,04 €	580,00 €	63,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	97,94 €	700,00 €	59,6 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	538,59 €	125,00 €	32,7 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	605,39 €		21,1 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	534,54 €		6,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	442,85 €		-11,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	502,06 €		0,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°9	IRPP et/ou ISF	2016	8 ans	500,00 €	475,54 €		-4,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°10	IRPP et/ou ISF	2017	8 ans	500,00 €	470,79 €		-1,8 %
					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	IRPP + ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

** hors prorogation possible de 3 fois un an

*** hors prorogation possible de 2 fois un an

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 2017 ont fait l'objet d'une certification du Commissaire aux Comptes. Cette certification 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'ACP - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris



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