



FCPI

Objectif

Innovation 3

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

Revue de gestion au 31 décembre 2017

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2009
Date de mise en préliquidation	29 décembre 2016
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	FR0010795229
Valeur d'origine Part A	2 320,00 €

Valeur liquidative de la part A

3 215,04 €

Montant distribué

580,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3

Actif net du fonds	8 219 872,58 €
Valeur liquidative de la part A	3 215,04 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	-13,0 %
Variation depuis 1 an	-4,6 %
Variation depuis l'origine	+63,6 %

* y compris distributions

La valeur liquidative de la part A s'établit à 3 215,04 euros au 31 décembre 2017.

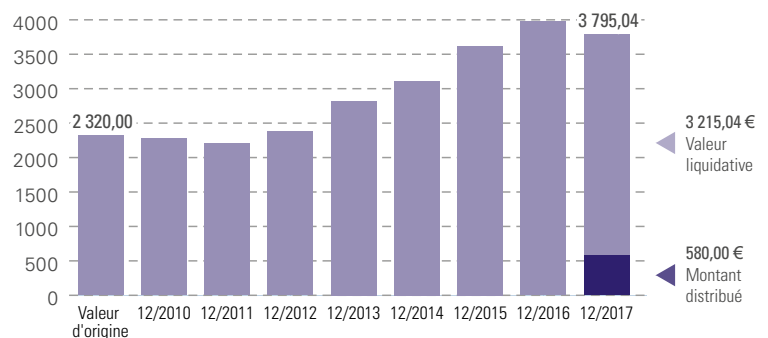
Le 1^{er} décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 3 a procédé à une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 580 euros par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de -4,6 % sur l'exercice et de +63,6 % depuis l'origine.

Au 31 décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi dans 13 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, 5 ont été cédées : Novagali Pharma (en 2011), Everteam et 1000mercis (en 2014), Sidetrade (en 2015) et JD Holding (en 2016). Le montant restant investi dans les 8 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 3,2 millions d'euros (en prix de revient).

Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,9 million 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 de vie du FCPI Objectif Innovation 3 d'une année à compter du 31 décembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

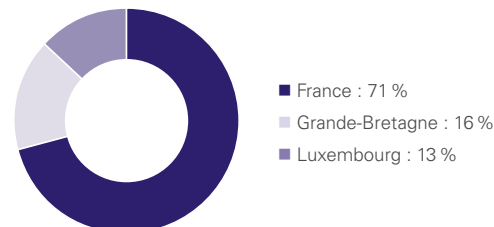
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



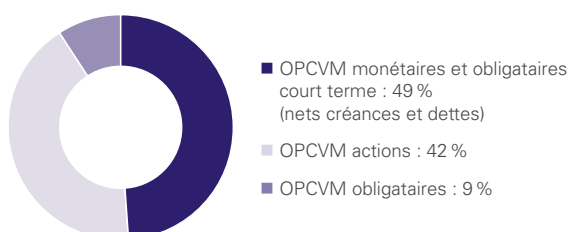
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



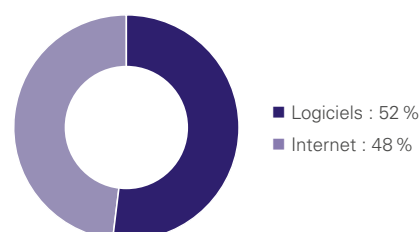
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



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 3 sont valorisés à 6,2 millions d'euros, soit une plus-value latente de 3 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI a commencé à céder en bourse une partie des titres détenus dans la société Criteo, spécialiste du ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. Ces cessions ont permis au fonds de constater une forte plus-value de 1,3 million d'euros.

Le fonds a également cédé sur le marché une partie de ses titres Cast, éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques, pour 0,1 million d'euros.

En parallèle, 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 3, permettant à ce dernier de réaliser une plus-value significative (cf. focus).

Par ailleurs, Scality a connu en 2017 une croissance soutenue en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Suite à cette année en demi-teinte, la société, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé un nouveau tour de financement de 30 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance avec de nouveaux produits innovants.

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

- la société RBP Luxembourg a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables qui reflète la croissance de ses activités,
- la société Winamax a été revalorisée à la hausse sur la base du prix de la dernière opération de cession,
- suite au retard pris par la société dans son plan de développement, une provision a été passée sur les titres de la société lfeelgoods,
- les titres de Scality ont été revalorisés à la baisse sur la base du prix d'un tour de financement en cours,
- les titres des sociétés Cast, Criteo et Talend sont valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2017.

Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
lfeelgoods	Internet	France	↘	Provision de 50 %
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultat de sociétés comparables
Scality	Logiciels	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Prix d'une opération de cession récente

Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cast	Logiciels	France	↘	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse

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 Idinvest 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 3 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.

Sociétés innovantes du portefeuille

SOCIÉTÉS	PRIX DE REVIENT (€)
 <p>EFFECTIF : 301 SIÈGE : Meudon ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques. FAIT RÉCENT : Après une année 2016 marquée par des pertes nettes de 1,7 million d'euros, la société a retrouvé une importante croissance au 3ème trimestre 2017 (+28 %). A l'horizon 2018-2019, Cast souhaite intensifier ses investissements afin d'accentuer son positionnement à l'international notamment en Allemagne, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Inde et en Chine.</p>	48 455
 <p>EFFECTIF : 2 312 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. FAIT RÉCENT : Criteo a vu son cours de bourse chuter fortement en décembre 2017 suite à l'annonce de la mise en place par Apple d'une nouvelle fonctionnalité sur son nouveau système d'exploitation mobile. Nommé Intelligent Tracking Prevention (ITP), ce système a pour but de limiter fortement le ciblage publicitaire à travers l'utilisation des cookies. La société conserve malgré tout une position solide sur son marché et travaille à l'amélioration constante de sa technologie afin de conserver son leadership et diversifier ses revenus.</p>	337 315
 <p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris La Défense ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.). FAIT RÉCENT : Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Group Up, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients. Cette collaboration doit permettre à Group Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, d'ajouter une nouvelle solution dématérialisée à son catalogue.</p>	234 762
 <p>EFFECTIF : - SIÈGE : Levallois Perret ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>. FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	603 574
 <p>EFFECTIF : 25 SIÈGE : Luxembourg ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr). 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>	548 198
 <p>EFFECTIF : 178 SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données. FAIT RÉCENT : Scality a connu en 2017 une belle croissance en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Suite à cette année en demi-teinte, la société, qui reste un leadership technologique incontesté sur son marché, a réalisé un nouveau tour de financement de 30 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance avec de nouveaux produits innovants.</p>	565 372

	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Cette dernière lui a permis d'accélérer sa croissance tant sur le plan commercial qu'en matière d'innovation produit. Le prix d'introduction de l'action fixé à 18 dollars a maintenant dépassé les 35 dollars.</p>	<p>466 127</p>
	<p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax.com compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr. Elle a ainsi profité de son incroyable croissance et rentabilité pour racheter une partie de ses propres titres détenus par les fonds Idinvest Partners.</p>	<p>413 400</p>

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 €	490,79 €		-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