



FCPI Objectif Innovation 3
Rapport annuel de gestion

31 décembre 2010

HSBC Premier

HSBC 

Votre banque, partout dans le monde

Sommaire

| | |
|---|---|
| Le mot du directoire | 3 |
| Revue de gestion et situation au 31 décembre 2010 | 4 |
| Investissements innovants | 4 |
| Investissements diversifiés | 5 |
| Sociétés innovantes du portefeuille | 6 |
| Novagali Pharma | 7 |
| RBP Luxembourg | 7 |
| Scality | 7 |
| Winamax.com | 7 |

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- 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;

Cher investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Objectif Innovation 3 au 31 décembre 2010.

Une reprise mondiale en 2010 mais des incertitudes persistantes

Après la très violente crise financière de 2009, l'année 2010 a été marquée par un rebond économique, avec une croissance mondiale de l'ordre de 4,5 % (source : OCDE). La hausse du PIB s'est élevée à 1,7 % pour la zone euro et à 2,9 % pour les Etats-Unis. En dépit de cette reprise, de nombreuses incertitudes demeurent, parmi lesquelles la crise des dettes publiques au sein de la zone euro (en Grèce, en Irlande et au Portugal notamment), les pressions inflationnistes, la volatilité des prix des matières premières et le risque de tension sur les monnaies.

Le financement des sociétés innovantes fait mieux que résister

Dans ce contexte difficile, les sociétés innovantes françaises ont été financées à hauteur de 691 millions d'euros en 2010, en hausse de 35 % par rapport à 2009. Il s'agit d'ailleurs du point le plus haut de la décennie ! Ces très bons chiffres s'expliquent par les nombreuses levées de fonds record, parmi lesquelles la société Winamax, financée par Idinvest Partners à hauteur de 12 millions d'euros. L'année 2010 a été marquée également par le retour des introductions en bourse, dont trois sociétés soutenues depuis plusieurs années par Idinvest Partners : Integragen en juin 2010 sur Alternext avec 7 millions d'euros levés, Novagali Pharma en juillet 2010 sur Eurolist compartiment C avec 22 millions d'euros levés et Zealand Pharma en octobre 2010 sur le Nasdaq OMX à Copenhague avec 50 millions d'euros levés.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2010, Idinvest Partners a collecté plus de 70 millions d'euros via ses différents FCPI et a soutenu 31 sociétés innovantes en investissant plus de 65 millions d'euros. Ainsi, Idinvest Partners fait partie des acteurs français les plus dynamiques sur le marché du financement des PME innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. Votre conseiller 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 2010

La valeur de la **part A** s'élève à **2 276,15 euros** au 31 décembre 2010 (net de frais), en baisse de 1,9% par rapport à l'origine du fonds.

Au 31 décembre 2010, le FCPI Objectif Innovation 3 a effectué 4 investissements. Le montant d'investissement des **4 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **1,6 million 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 décembre 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **4,3 millions d'euros** (en prix de revient).

La performance du FCPI Objectif Innovation 3 sur l'exercice 2010 s'explique par :

- la baisse des cours de bourse de **Novagali Pharma** (impact de -0,1%),
- la hausse des investissements diversifiés en portefeuille (impact +1,6%) et la vente avec plus-value d'une partie de ces placements (impact +0,5%).

Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI Objectif Innovation 3 sont valorisés à **1,6 million d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 26,91%, et devra atteindre 60% avant le 31 décembre 2011.

Sur l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 3 a investi au total 1,6 million d'euros dans 4 sociétés innovantes. Les deux investissements les plus importants sont les sociétés **Winamax**, gérant du site de poker en ligne du même nom, et la société **RBP Luxembourg**, gérant du site de paris hippiques du nom de Zeturf. Au 31 décembre 2010, le fonds compte 4 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 3 secteurs distincts.

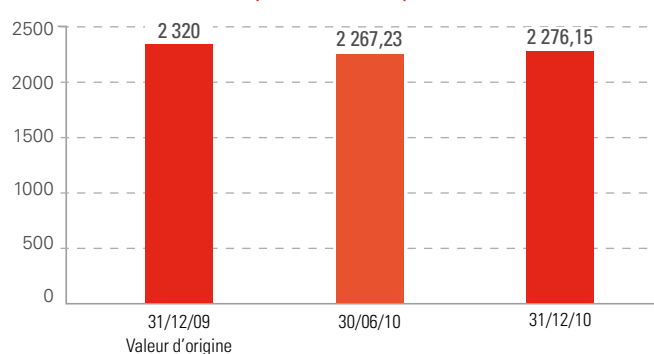
Valorisation du FCPI Objectif Innovation 3 au 31 décembre 2010

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Valeur Liquidative de la Part A | 2 276,15 € |
| Actif net du fonds | 6 024 281,78 € |

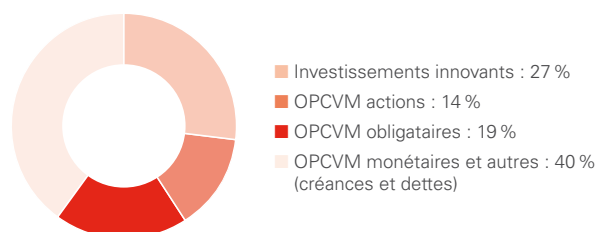
Évolution des performances

| | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 0,4 % |
| Variation depuis 1 an | -1,9 % |
| Variation depuis l'origine | -1,9 % |

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



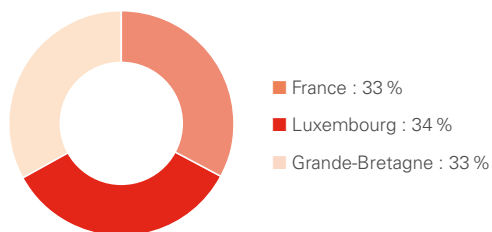
Au 31 décembre 2010, les sociétés innovantes sont maintenues à leur coût historique.

Investissements réalisés sur l'exercice 2010 (en prix de revient)

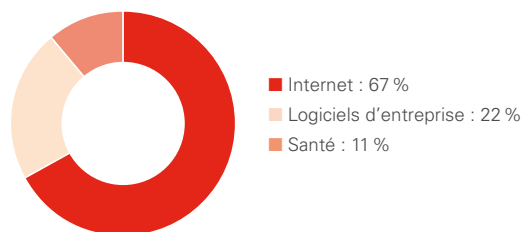
| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|-----------------|---------|-------------|--------------------------------------|
| Winamax.com | mai-10 | 552 000 | Site de poker en ligne |
| Novagali Pharma | juil-10 | 179 999 | Société spécialisée en ophtalmologie |
| RBP Luxembourg | août-10 | 552 000 | Site de paris hippiques en ligne |
| Scality | déc-10 | 372 406 | Logiciels de stockage de données |
| Total | | 1 656 405 | |

⁽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 des parts).

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



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. La politique de gestion du FCPI Objectif Innovation 3 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires.

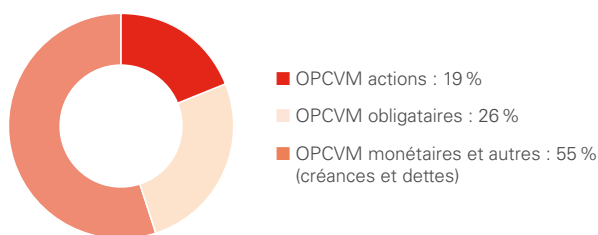
Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 3 s'est positionné sur les différents types d'OPCVM actions, obligations et monétaires. Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion reconnues (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management et Tocqueville Finance).

La partie obligataire comporte 5 OPCVM provenant de 3 sociétés de gestion (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance et Vanguard Investments). Parmi ces 5 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Investment Grade (obligations d'entreprises à risque faible)*, 1 *High Yield (obligations à haut rendement)*, 1 *Convertibles (obligations convertibles en actions)* et 1 fonds *Obligations d'États*.

L'OPCVM monétaire HSBC Monétaire État a été arbitré en décembre 2010 avec le fonds Palatine MOMA géré par Banque Palatine AM.

Au 31 décembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **4,4 millions d'euros** en valeur boursière.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Quadrator
 - Tocqueville Dividende
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - OP Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine MOMA

Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

| Société | Secteur | Pays | Prix de revient |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| Sociétés innovantes non cotées | | | |
| RBP Luxembourg | Internet | Luxembourg | 552 000 € |
| Scality | Logiciels d'entreprise | France | 372 406 € |
| Winamax.com | Internet | Grande-Bretagne | 552 000 € |
| Société innovante cotée | | | |
| Novagali Pharma | Santé | France | 179 999 € |



Novagali Pharma



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 37
www.novagali.com

Activité

Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie qui cible tous les segments de l'œil : la cornée, l'intérieur de l'œil et la rétine.

Faits récents

En juillet 2010, Novagali s'est introduite en bourse sur Euronext Paris compartiment C. A cette occasion, la société a levé 22 M€ portant la valorisation de la société après opération à 57 M€.

Dirigeant

Jérôme Martinez, président du directoire

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Zeturf propose de parier sur les courses hippiques françaises et étrangères sur internet. Avec une masse de joueurs importante, Zeturf est la seule alternative crédible au pmu.fr. Zeturf propose aussi sa masse de joueurs en marque blanche à d'autres opérateurs de paris. Zeturf a obtenu sa licence l'autorisant à exploiter des jeux en ligne.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 20
www.scality.com

Activité

Société offrant des solutions innovantes de stockage de données.

Faits récents

Avec sa solution de *cloud storage*, Scality développe un logiciel de stockage de données, notamment pour le stockage de mails pour les opérateurs télécom et les fournisseurs d'accès internet. Scality a signé cette année un contrat avec Télénet, un important cablo-opérateur belge, prouvant ainsi la viabilité de sa solution. 2011 sera l'année du démarrage commercial aux USA.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Winamax.com



Année de création : 2005
Siège social : Londres (Grande-Bretagne)
Secteur : internet
Effectif : 60
www.winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Idinvest Partners viennent d'investir un montant significatif pour donner à la société des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général

HSBC France - SA au capital de 337 189 100 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
ORIAS : 07 005 894 - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris
Banque et Société de courtage en assurance immatriculée auprès de l'ORIAS
(Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance - www.orias.fr).

idinvest
PARTNERS

117, avenue des Champs-Élysées 750018 Paris - www.idinvest-partners.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