



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2016**

HSBC 

Premier

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2016	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille au 30 septembre 2016	6
Performances des FCPI HSBC	8

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 30 septembre 2016 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.



Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine au 30 septembre 2016.

2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1 % avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un autre record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont été réalisées par les sociétés Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur 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.

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 30 septembre 2016

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	26 mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010597567
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative de la part A
820,07 €

Montant distribué
375,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Valeur liquidative de la part A	820,07 €
Actif net du fonds	34 202 725,07 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+6,9%
Variation depuis 1 an	+4,8%
Variation depuis l'origine	+139,0%

* y compris distribution(s)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 820,07 euros au 30 septembre 2016.

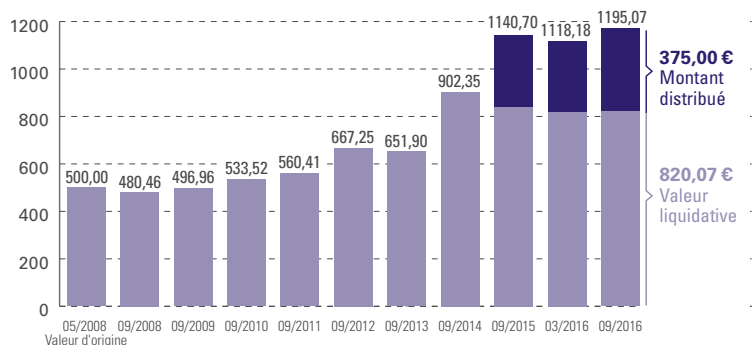
En avril 2016, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs d'un montant de 75,00 euros par part, portant le montant total distribué à 375,00 euros par part. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +4,8% sur l'année et de +139,0% depuis l'origine.

Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes dont 8 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 17 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 11,1 millions d'euros (en prix de revient).

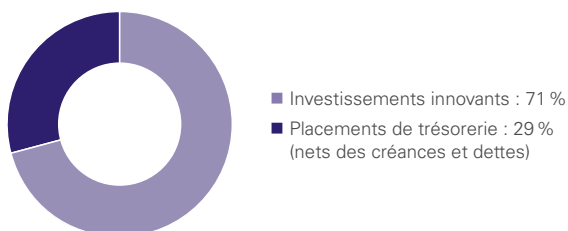
Les placements de trésorerie, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 10,2 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, nous vous rappelons que, par décision du directoire en date du 9 février 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 26 mai 2016. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

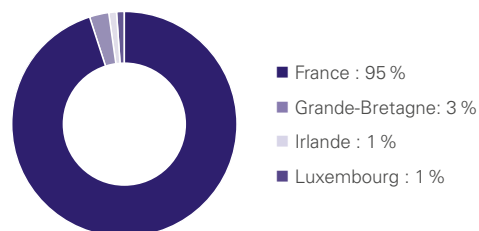
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



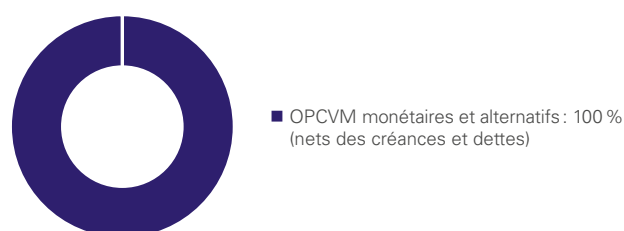
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



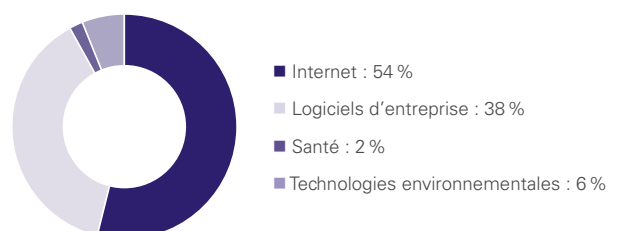
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2016, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés à 24,1 millions d'euros, soit une plus-value latente de 13,0 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a réalisé deux cessions totales au sein de son portefeuille : les titres détenus dans la société Curse ont été cédés à Twitch Interactive, une plateforme Internet de retransmission de jeux vidéo, filiale du géant américain de la distribution Amazon, et les titres détenus dans la société Webedia ont été cédés au groupe Fimalac. Au global, les produits de cession cumulés sur ces deux opérations atteignent 3 millions d'euros, soit plus de deux fois le montant investi.

Au cours de l'exercice, le fonds a également cédé ses premiers titres de la société Criteo, spécialiste du ciblage publicitaire sur Internet, pour un montant cumulé de 6,6 millions d'euros, générant là-aussi une forte plus-value.

Parmi les autres faits marquants du portefeuille, la société Talend, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application pour les entreprises, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

En parallèle, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a réinvesti dans les sociétés Leadmedia Group et Recupyl afin de continuer à les accompagner dans leur développement.

Au 30 septembre 2016, le portefeuille du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 50 % a été passée sur les titres Nenuphar afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement,
- les sociétés RBP Luxembourg et Winamax.com ont été valorisées à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- les titres de la société Talend ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2016, moins une décote prudentielle de 20 %,
- les sociétés Criteo, Erytech Pharma, IntegraGen, LeadMedia Group, Netbooster et Viadeo ont été valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

Focus sur



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui près de 500 employés à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Depuis 2006, Idinvest accompagne la stratégie de développement de la société, et en particulier son accélération internationale, ce qui lui a permis de devenir un leader mondial du « Big data » avec plus de 1300 clients professionnels.

La société réalise une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016, qui lui a permis de lever plus de 90 millions de dollars et d'atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.



Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés innovantes cotées				
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Leadmedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille 30 septembre 2016

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	704 988
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Installations solaires photovoltaïques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Akol Energies poursuit l'exploitation de sa dernière installation solaire avec comme objectif de la céder rapidement.</p>	1 144 704
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer a réalisé une nouvelle levée de fonds en 2016 auprès de certains de ses actionnaires historiques afin de développer son offre à l'international, en lançant notamment une offre indépendante aux États-Unis.</p>	982 507
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : Face aux difficultés du studio à créer des jeux suffisamment rentables, Idinvest Partners a préféré céder la majorité de sa participation à l'amiable aux autres actionnaires de la société.</p>	3 829
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	351 168
	<p>NB SALARIÉS : 43 SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les éoliennes développées par Nénuphar s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes flottantes en mer.</p>	1 865 373
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	72 000
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENT : Recupyl poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.</p>	910 926
	<p>NB SALARIÉS : 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 compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 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.</p>	399 600



NB SALARIÉS : 20

SIÈGE : Dublin (Irlande)

ACTIVITÉ : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.

FAIT RÉCENT : Erepublik.com continue de développer son jeu historique du même nom, qui rencontre toujours le même succès auprès de ses joueurs historiques, et travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile.

712 251

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)



NB SALARIÉS : 2 000

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

FAIT RÉCENT : En novembre 2016, Criteo a annoncé ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2016 en hausse de 25 % par rapport au 2^{ème} trimestre pour atteindre 424 millions de dollars de revenus. La société compte sur ce seul trimestre près de 1 000 nouveaux clients, portant le nombre total à 13 000.

256 293



NB SALARIÉS : 45

SIÈGE : Lyon

ACTIVITÉ : Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

FAIT RÉCENT : Erytech Pharma a annoncé en septembre 2016, la fin du recrutement de 139 patients dans le cadre de son étude de phase II sur le *Graspa* destiné au traitement du cancer du pancréas avec des résultats attendus pour 2017.

274 969



NB SALARIÉS : 32

SIÈGE : Evry

ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de ses revenus de service de 10 % pour le 1^{er} semestre 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.

221 676



NB SALARIÉS : 115

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Technologies et services en *data marketing*.

FAIT RÉCENT : Leadmedia Group a recentré ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia dispose d'une expertise. Cette stratégie a commencé à porter ses fruits en 2016.

614 249



NB SALARIÉS : 440

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.

FAIT RÉCENT : En mars 2016, NetBooster a annoncé un accord de financement de 21 millions d'euros destiné à rembourser des obligations convertibles arrivant à échéance et ainsi assurer la pérennité financière du groupe sur le long terme.

499 715



NB SALARIÉS : 500

SIÈGE : Suresnes

ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.

FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en Bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45 % lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.

1 879 433



NB SALARIÉS : 400

SIÈGE : Paris

ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

FAIT RÉCENT : La société a demandé une suspension de sa cotation le 10 novembre 2016 et a été mise en redressement judiciaire le 29 novembre. Plusieurs repreneurs sont en concurrence pour la reprise des actifs.

174 514

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 30/06/2016		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 709,74 €	700,00 €	3,9 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	1 928,47 €	500,00 €	4,7 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	3 772,32 €		62,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	686,40 €		37,3 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	696,83 €		39,4 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	615,90 €		23,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	560,88 €		12,2 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	472,36 €		-5,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	485,84 €		-2,8 %
					au 30/09/2016		
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	820,07 €	375,00 €	139,0 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	1 406,38 €	100,00 €	201,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	616,40 €		23,3 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	714,41 €		42,9 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal



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