



FCPI

Objectif

Innovation

Patrimoine

**Compte-rendu
annuel d'activité
au 30 septembre 2017**

HSBC 

Premier

Revue de gestion au 30 septembre 2017

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
675,03 €

Montant
distribué
750,00 €

Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine

Valeur liquidative de la part A	675,03 €
Actif net du fonds	30 849 750,97 €

Évolution des performances*

Variation depuis 6 mois	+7,1 %
Variation depuis 1 an	+19,2 %
Variation depuis l'origine	+185,0 %

* y compris distribution(s)

La valeur liquidative de la part A s'établit à 675,03 euros au 30 septembre 2017.

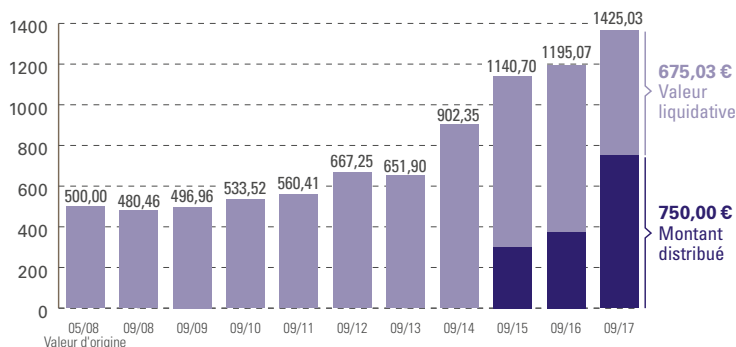
En avril 2017, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a procédé à une troisième distribution partielle d'actifs, d'un montant de 375,00 euros brut par part, portant le montant total distribué à 750,00 euros brut par part, soit 1,5 fois votre investissement initial. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +19,2 % sur l'exercice et de +185,0 % depuis l'origine.

Depuis sa création, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a investi dans 25 sociétés innovantes dont 10 ont été cédées. Le montant restant investi dans les 15 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 9,7 millions d'euros (en prix de revient).

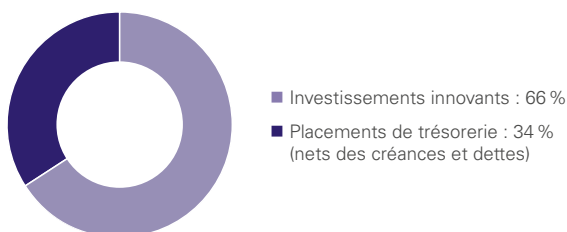
Les placements de trésorerie, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 10,7 millions d'euros (en prix de revient).

Par ailleurs, par décision du directoire en date du 2 novembre 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Objectif Innovation Patrimoine d'une année à compter du 26 mai 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

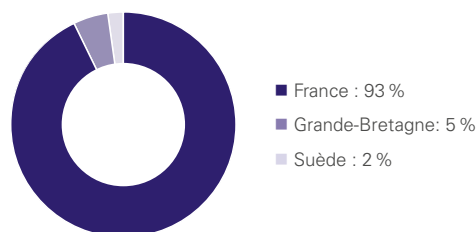
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



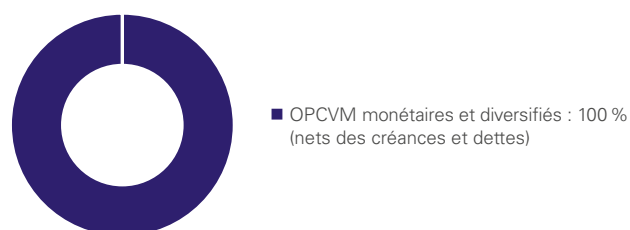
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



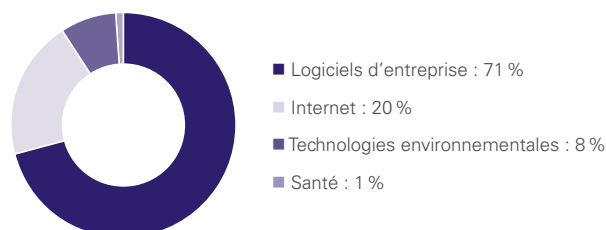
Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 30 septembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation Patrimoine sont valorisés 20,3 millions d'euros, soit une plus-value latente de 10,5 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine a cédé en bourse ses derniers titres détenus dans la société **Criteo**, pour un montant cumulé de 15,5 millions d'euros, soit près de 60 fois le montant investi. Le fonds a également cédé en bourse des titres de la société **Erytech Pharma** dans un contexte de forte augmentation du cours de bourse faisant suite à l'annonce de résultats positifs de phase II sur son traitement contre le cancer du pancréas. Le FCPI a ainsi encaissé 0,6 million d'euros soit près de 3 fois le montant investi.

Début juillet 2017, le FCPI a également cédé l'intégralité des titres détenus dans **eRepublik Labs** au studio de jeux vidéos suédois **StillFront**, et a ainsi perçu un montant de 1,4 million d'euros (dont une partie est composée de titres cotés de l'acquéreur), soit plus de 2 fois le montant investi.

Par ailleurs, le FCPI a finalisé la cession de sa participation dans la société **Recupyl**. Financée initialement en 2008, la société était spécialisée dans le traitement et le recyclage des piles alcalines et lithium-ion et de résidus industriels. Malgré une technologie très prometteuse et plusieurs refinancements par les actionnaires historiques, des solutions externes ont été recherchées et la société n'a reçu qu'une seule offre de reprise de ses actifs pour une valeur symbolique.

En parallèle, la société **Talend** a poursuivi sa croissance et son internationalisation à vitesse soutenue. Après une très bonne année 2016 marquée par son introduction en bourse, le spécialiste franco-américain de l'intégration de données vient d'atteindre le milliard de dollars de capitalisation boursière.

Enfin, le fonds a perçu un dividende de la société **Winamax** d'un montant de 0,1 million d'euros.

Au 30 septembre 2017, le portefeuille du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Nenuphar** sont valorisés à la hausse sur la base du prix du tour de financement en cours,
- les titres de la société **Winamax.com** sont valorisés sur la base du prix d'une opération de cession en cours,
- les sociétés **Erytech Pharma**, **IntegraGen**, **LeadMedia Group**, **Netbooster**, **Stillfront** et **Talend** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre 2017,
- une provision de 100 % est appliquée à la valeur des titres **Viadeo** suite à l'ouverture d'une procédure de liquidation judiciaire.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

Focus sur RBP Luxembourg



La société RBP Luxembourg, qui édite le site Zeturf.fr, a été créée en 2010 et a su s'imposer, malgré la concurrence du PMU, comme un opérateur incontournable de la prise de paris en ligne sur les courses hippiques avec plus de 300 000 utilisateurs actifs. Déjà bien implantée en France, la société a également réussi à s'imposer sur le marché des paris sportifs suite au rapprochement avec le site Vincennes.be, devenu Zeturf.be.

La société a réalisé une très belle année 2017 en dépassant ses objectifs et en gagnant des parts de marché sur ses deux activités : les paris sportifs et hippiques. En parallèle, Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport. Avec ses 25 salariés, la société entend poursuivre son développement et consolider sa position de véritable acteur de la filière courses en Europe et continuer à diversifier ses activités.









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

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Prix d'une opération de cession en cours
Sociétés innovantes cotées				
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	↘	Provision de 100 % - Liquidation judiciaire

Sociétés innovantes du portefeuille 30 septembre 2017

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 : 1 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 : 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 mais également Fitbit, pionnier des montres connectées et un des leaders du secteur.</p>	928 855
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire depuis le 27 octobre 2016.</p>	3 829
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Valbonne</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. La société travaille actuellement à se développer également sur le marché chinois.</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 : Très belle année pour Zeturf qui a dépassé ses objectifs et gagné des parts de marché sur ses deux marchés : 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>	71 504
	<p>NB SALARIÉS : 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 eRepublik Labs en juin 2017 et une partie du prix de cession a été payée en titres Stillfront Group AB.</p>	793 267
	<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 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.</p>	399 600

	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.</p> <p>FAIT RÉCENT : Erytech a annoncé en 2017 des résultats de phase II positifs pour le traitement du cancer du pancréas, pour lequel le besoin médical est fort. Cette annonce a été suivie par une forte hausse du cours de bourse. En parallèle, la société a réalisé avec succès une augmentation de capital de 70 millions d'euros.</p>	76 672
	<p>NB SALARIÉS : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires d'IntegraGen s'établit à 3,1 millions d'euros, en croissance de 8 % par rapport à 2016. Les prises de commandes ont également progressé au premier semestre, ce qui confirme la dynamique générale de l'activité de services génomiques.</p>	221 676
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services en Data Marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le recentrage de ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia Group dispose d'une expertise, commence à porter ses fruits. Les perspectives 2017 sont bonnes.</p>	614 249
	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le groupe a absorbé en 2017 l'agence Artefact, spécialisée dans le marketing data, ce qui lui permet d'intégrer de la donnée dans son activité. Le premier semestre s'est cependant montré décevant, les équipes ayant été mobilisées sur la fusion des deux entités.</p>	499 715
	<p>NB SALARIÉS : 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. Le cours a augmenté de plus de 45 % lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche d'un milliard de dollars.</p>	1 879 433
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : En cours de liquidation</p>	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 30/06/2017		
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	1 643,48 €	700,00 €	1,0 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 181,48 €	500,00 €	15,6 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	4 362,17 €		88,0 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	314,64 €	500,00 €	62,9 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	709,63 €		41,9 %
Objectif Innovation Patrimoine n°5	IRPP et/ou ISF	2012	8 ans	500,00 €	597,49 €		19,5 %
Objectif Innovation Patrimoine n°6	IRPP et/ou ISF	2013	8 ans	500,00 €	552,92 €		10,6 %
Objectif Innovation Patrimoine n°7	IRPP et/ou ISF	2014	8 ans	500,00 €	453,32 €		-9,3 %
Objectif Innovation Patrimoine n°8	IRPP et/ou ISF	2015	8 ans	500,00 €	496,26 €		-0,7 %
					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	ISF	2011	8 ans	500,00 €	667,50 €	125,00 €	58,5 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal

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 2017 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 € - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Agréée par l'ACPR - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

idinvest
PARTNERS

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