



**FCPI**

**Objectif**

**Innovation 5**

**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	29 décembre 2011
Date de mise en préliquidation	15 décembre 2017
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	FR0011118652
Valeur d'origine Part A	500,00 €

Valeur liquidative  
de la part A

538,59 €

Montant total  
distribué

125,00 €

## Valorisation du FCPI Objectif Innovation 5

Actif net du fonds	6 126 534,75 €
Valeur liquidative de la part A	538,59 €

## Évolution des performances\*

Variation depuis 6 mois	-6,5 %
Variation depuis 1 an	-4,2 %
Variation depuis l'origine	+32,7 %

\* y compris distribution

La valeur liquidative de la part A s'établit à 538,59 euros au 31 décembre 2017.

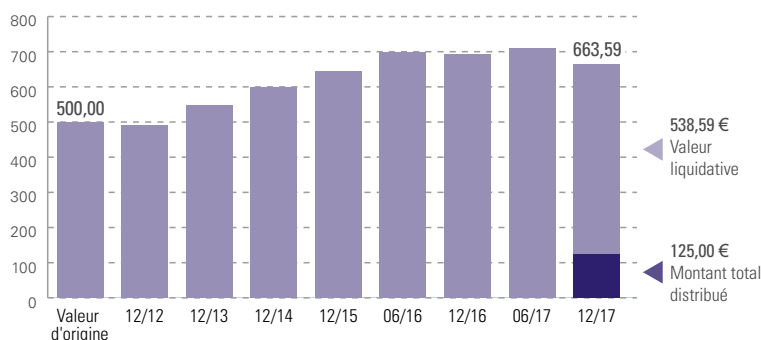
Le 29 novembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 5, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 500 euros, a procédé à une première distribution partielle d'actifs d'un montant de 125 euros par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de -4,2 % sur l'exercice et de +32,7% depuis l'origine.

Au 31 décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 5 a investi dans 28 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, sept ont été cédées : Adocia (en 2014), Appsfire (en 2015), Lyatiss et Withings (en 2016), et Social Point, Ezakus et Viadeo (en 2017). Le montant restant investi dans les 21 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à 3,6 millions d'euros (en prix de revient).

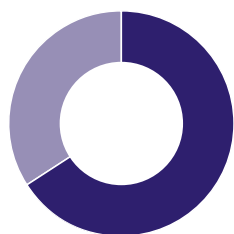
Les investissements diversifiés, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à 1,8 million d'euros (en prix de revient).

*Avertissement : depuis le 15 décembre 2017, le FCPI Objectif Innovation 5 est entré en période dite de pré-liquidation afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.*

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



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



- Investissements innovants : 66 %
- Investissements diversifiés : 34 %  
(nets des créances et dettes)

## Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



- Internet : 32 %
- Smart City : 21 %
- Microélectronique : 19 %
- Télécoms : 12 %
- Digital - Services Innovants : 8 %
- Santé : 8 %

## Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



- OPCVM monétaires : 82 %  
(nets des créances et dettes)
- OPCVM actions : 18 %

# Investissements en sociétés innovantes

Au 31 décembre 2017, les investissements innovants du FCPI Objectif Innovation 5 sont valorisés à 4,0 millions d'euros, soit une plus-value latente de 0,4 million d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation 5 a effectué plusieurs réinvestissements dans Aveni, Crocus Technology, PathoQuest et Seatower afin de permettre à ces sociétés de poursuivre leur développement.

En parallèle, l'intégralité des titres Social Point a été cédée en janvier 2017 pour 1,2 million d'euros dans le cadre du rachat de la société par le studio de jeux vidéo américain Take Two Interactive, générant un multiple de plus de 10 fois le montant investi.

Le FCPI a également 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 0,8 million d'euros.

Enfin, la participation du fonds dans Viadeo a été cédée pour une valeur symbolique suite à l'échec de la stratégie de développement de la société, et ce malgré plusieurs refinancements par les actionnaires historiques.

La société Ezakus est sortie du portefeuille du fonds suite à sa mise en liquidation.

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

- les sociétés Actility, Aveni et Forsee Power ont été valorisées à la hausse sur le prix du dernier tour de financement réalisé,
- la société Stat-dx Life a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'une opération en cours,
- suite au retard accusé dans son plan de développement, une provision a été passée sur les titres de la société Grand Cru,
- la société Meninvest est valorisée à zéro afin de refléter sa mise en liquidation judiciaire,
- les sociétés Criteo et Genkyotex sont valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2017.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2016.

## Focus sur Forsee



Forsee Power, expert français des systèmes de batteries intelligentes pour la mobilité urbaine, a finalisé en décembre 2017 un tour de financement de 55 millions d'euros pour soutenir l'industrialisation de ses systèmes de batteries. Ce financement a été opéré par le conglomérat japonais Mitsui, la Banque Européenne d'Investissement et Idinvest Partners.

Ce financement va permettre à Forsee Power de décupler ses capacités de production et démarrer la production en série des systèmes de batteries intelligentes en Europe et en Chine, à destination notamment des marchés du transport (bus, rail, camion, bateau, scooter). Dans ce contexte, le Groupe prévoit de recruter 250 personnes en France à l'horizon fin 2021.

À ce jour, Forsee, basée en Ile-de-France, compte plus de 300 salariés, 4 sites de production et 2 centres de R&D.









## Variations de valorisation significatives au cours de l'exercice





Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	France	↗	Prix d'un investissement récent
Aveni	Microélectronique	France	↗	Prix d'un investissement récent
Forsee Power	Smart City	France	↗	Prix d'un investissement récent
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Meninvest	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Stat-dx Life	Santé	Espagne	↗	Prix d'une opération en cours
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↘	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 : 1                      SIÈGE : Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a échoué dans son développement et poursuit la fermeture graduelle de ses activités.</p>	24 048
	<p>EFFECTIF : 10                      SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique menée par AM Pharma, et visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline recombinante dans l'insuffisance rénale aiguë, est terminée. Le rapport complet de l'étude sera disponible début 2018 et sera décisif dans la décision du rachat de l'entreprise par le laboratoire pharmaceutique Pfizer.</p>	18 134
	<p>EFFECTIF : 150                      SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société est en train de revoir son modèle pour élargir son marché en 2018.</p>	35 955
	<p>EFFECTIF : 15                      SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni (ex. Alchimer) vient de réussir une levée de fonds de 9 millions d'euros marquée par l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement vient confirmer la qualité de la technologie développée par la société.</p>	272 352
	<p>EFFECTIF : 2 312                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>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>	314 037
	<p>EFFECTIF : 65                      SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	588 035

	<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>	<p>176 067</p>
	<p>EFFECTIF : 13                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées des membres d'une même famille et distribuée en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le développement commercial de la société se poursuit grâce à la dynamique de ses clients historiques (Orange, Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon en Europe, Vivo au Brésil et en Argentine). Le service se transforme progressivement pour devenir une solution d'accompagnement complète dédiée à la famille.</p>	<p>34 362</p>
	<p>EFFECTIF : 225                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une augmentation de capital de 55 millions d'euros auprès du conglomérat japonais Mitsui, de la Banque européenne d'Investissement, et d'Idinvest Partners. Ce financement offre un nouveau souffle à la société pour lui permettre de découpler ses capacités de production et conquérir le marché des batteries intelligentes en Europe et en Chine.</p>	<p>530 628</p>
	<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<sup>er</sup> semestre 2018.</p>	<p>76 313</p>
	<p>EFFECTIF : 18                      SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Grand Cru s'est associé avec Nexon, leader mondial des jeux en ligne et mobiles, pour lancer cet été <i>Battlejack</i>. Ce jeu de rôle stratégique permet aux joueurs de s'aventurer dans un monde fantastique et livrer des batailles avec des cartes sur le principe du blackjack.</p>	<p>140 103</p>
	<p>EFFECTIF : 170                      SIÈGE : Boissy l'Aillier</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	<p>40 458</p>

	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Saint-Maur-des-Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	<p>24 235</p>
	<p>EFFECTIF : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un 2<sup>ème</sup> semestre 2016 difficile et à l'échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017 et a été placée en liquidation judiciaire en avril 2017.</p>	<p>149 406</p>
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pathoquest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage a servi de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	<p>54 962</p>
	<p>EFFECTIF : 541 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le groupe réalise dorénavant près de 70 % de son chiffre d'affaires dans le digital à l'international et les perspectives sont toujours bonnes, notamment grâce à sa capacité à accompagner les annonceurs à l'international. En 2017, le pôle <i>Digital</i> a poursuivi sa dynamique de développement avec la consolidation de ses positions en Asie du Sud-Est. La société poursuit par ailleurs sa stratégie d'acquisition et a fusionné avec Sporever en mai 2017.</p>	<p>34 360</p>
	<p>EFFECTIF : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Seatower a installé la première fondation gravitaire pour éolienne offshore au monde en partenariat avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies, ce qui lui permet aujourd'hui de se positionner favorablement sur des appels d'offres. Aux États-Unis, plus de 10 GW de projets d'éolien offshore sont déjà identifiés pour les années à venir et plusieurs accords de coopération ont été signés en 2017 entre Seatower et des leaders du développement éolien aux États-Unis. En parallèle, la société a réalisé en octobre 2017 une augmentation de capital de 6,25 millions de NOK avec la participation d'un nouvel investisseur, MP Pensjon.</p>	<p>42 407</p>

	<p>EFFECTIF : 40                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire évolue de manière très favorable pour la vente de lunettes sur Internet, notamment depuis la mise en place de la loi Hamon. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	<p>359 631</p>
	<p>EFFECTIF : 27                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>476 057</p>
	<p>EFFECTIF : 43                      SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : STAT vient de signer un accord avec la Banque européenne d'investissement pour une ligne de crédit pouvant aller jusqu'à 20 millions d'euros. En parallèle, la société est en cours de discussion avancée dans le cadre d'une cession de son activité.</p>	<p>72 353</p>
	<p>EFFECTIF : 180                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans l'achat/vente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire a continué de croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de lancer ses activités à Honk Kong pour couvrir l'Asie. Vestiaire Collective a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance tout en lançant ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>112 500</p>

# Lettre annuelle d'information du souscripteur

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013
Objectif Innovation 5	2011	VL + distributions	663,59	692,76	643,55	599,77	547,00
		Montant des frais	127,65	106,36	84,98	63,69	42,23
Objectif Innovation 4	2010	VL + distributions	797,94	758,78	646,26	628,31	557,76
		Montant des frais	139,75	121,99	102,08	82,80	61,65
Objectif Innovation 3	2009	VL + distributions	3 795,04	3 976,91	3 622,73	3 109,51	2 820,24
		Montant des frais	656,04	575,62	495,26	413,76	333,06
Objectif Innovation 2	2008	VL + distributions	2 722,98	2 544,68	2 586,40	2 387,18	2 374,94
		Montant des frais	736,86	660,18	587,39	506,90	426,03
Objectif Innovation	2007	VL + distributions	2 399,01	2 402,57	2 925,87	2 286,95	2 663,25
		Montant des frais	716,81	659,63	603,26	525,02	446,80

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



## 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 Idinvest 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](http://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