

FCPI Objectif Innovation  
Patrimoine n°5

**Rapport annuel d'activité  
au 30 juin 2013**

**HSBC**   
**Premier**

# Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 30 juin 2013	4
Investissements diversifiés	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Adocia	7
Alchimer	7
AM Pharma	7
Appsfire	7
Criteo	8
Crocus Technology	8
Erytech Pharma	8
Forsee	8
Genticel	9
Groupe Sebbin	9
LeadMedia Group	9
Lyatiss	9
Pathoquest	10
Stat Diagnostica	10
Weemo	10
Lettre annuelle d'information du souscripteur	11

---

## 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 juin 2013 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 Idinvest Partners sont strictement interdites.



Benoist Grossmann

Christophe Bavière

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 au 30 juin 2013.

### **2013 : année de continuité**

Après le fort ralentissement de la croissance économique mondiale de 2011 et le rebond observé en 2012, la dynamique de reprise s'est poursuivie au cours du premier semestre de l'année 2013 et ce malgré le ralentissement économique observé dans les pays émergents. La croissance de l'économie mondiale pour l'année en cours devrait s'établir au même niveau qu'en 2012, soit +3,1 % (source : FMI). En Europe, la situation reste cependant très fragile avec un antagonisme marqué entre les pays du nord et les pays du sud. Malgré les quelques bonnes nouvelles de ces dernières semaines, comme la sortie de récession de la France, la croissance européenne devrait être nulle en 2013.

### **Financement des PME françaises : un démarrage solide**

Avec 337 millions d'euros investis dans les start-up tricolores au premier semestre 2013, cette année s'inscrit dans le parfait prolongement de la précédente au cours de laquelle près de 690 millions d'euros avaient été investis (source : Capital Finance).

Dominé par Internet et les levées de fonds record de Deezer et Criteo en 2012, c'est le secteur de la Santé qui tire son épingle du jeu cette année avec 3 tours de table de plus de 20 millions d'euros réalisés au cours du mois d'avril. Idinvest Partners figure une nouvelle fois parmi les investisseurs les plus actifs de ce début d'année avec sa participation au tour de financement de 18 millions d'euros réalisé par Genticiel. Cette société toulousaine développe un vaccin thérapeutique contre des infections responsables de l'apparition du cancer du col de l'utérus. Parmi les autres opérations significatives réalisées par Idinvest Partners, nous pouvons citer le réinvestissement dans la société de micro-électronique Crocus Technology au cours d'une augmentation de capital de 24 millions d'euros et l'introduction en bourse sur Euronext d'Erytech Pharma qui a été un franc succès avec près de 18 millions d'euros levés auprès des investisseurs. Cette dernière va ainsi pouvoir poursuivre le développement de sa plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

### **Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners**

Au cours du premier semestre 2013, Idinvest Partners a investi 37 millions d'euros dans 29 sociétés innovantes et a lancé son 50<sup>ème</sup> FCPI. Ce produit s'inscrit dans la continuité des FCPI lancés depuis 15 ans qui ont permis d'investir près d'un milliard d'euros dans des sociétés innovantes tout en participant à de nombreux succès entrepreneuriaux français et européens parmi lesquels Meetic, Viadeo, Sarenza, Criteo, Deezer, Prosensa ou Dailymotion.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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 juin 2013

Au 30 juin 2013, l'**actif net** du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 s'établit à **15 378 136,17 euros**. La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **482,59 euros**, soit une baisse nette de frais de 3,5 % par rapport à sa valeur d'origine.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de cette période, représenter 80 % de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 a d'ores et déjà réalisé **15 investissements** pour un montant de **3,8 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 **11,7 millions d'euros** (en prix de revient).

### Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Revalorisation des sociétés en portefeuille	0,7 %
Forsee	0,7 %
Évolution des cours de bourse	-0,2 %
Erytech Pharma	-0,2 %
Performance des placements diversifiés	0,1 %
Frais et autres mouvements divers	-4,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>-3,5 %</b>

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de l'exercice écoulé, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 s'est constitué un portefeuille d'OPCVM monétaires sélectionnés par la société de gestion.

Au 30 juin 2013, ces investissements représentent 74,9 % de l'actif net du fonds. Cette part se réduira progressivement au fur et à mesure des investissements réalisés par le fonds dans des sociétés innovantes.

La valeur boursière de ces **investissements diversifiés** s'élève à **11,5 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

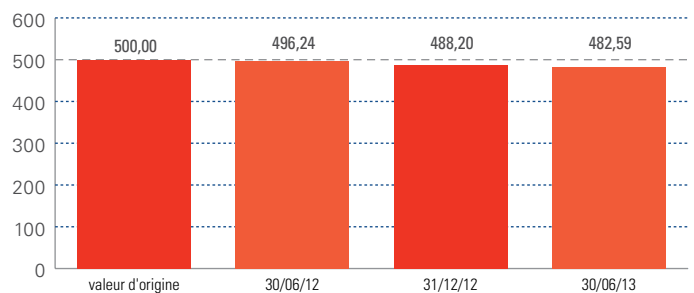
### Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 au 30/06/2013

Valeur liquidative de la part A	482,59 €
Actif net du fonds	15 378 136,17 €

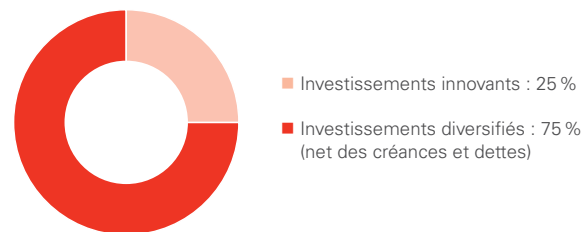
### Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,1 %
Variation depuis 1 an	-3,5 %
Variation depuis l'origine	-3,5 %

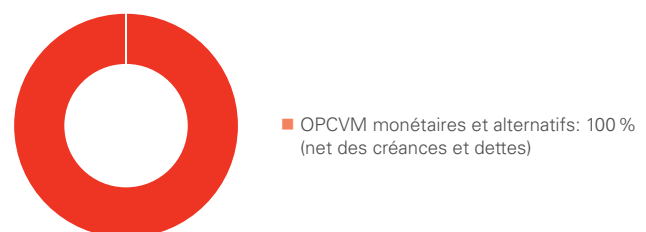
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- OPCVM monétaires et alternatifs
  - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
  - Allianz Securicash
  - HSBC Monétaire Etat
  - Palatine Moma

# Investissements en sociétés innovantes

Au 30 juin 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du FCPI Objectif Innovation Patrimoine n°5 dans des **entreprises innovantes** sont valorisés à **3,9 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 0,1 million d'euros.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du fonds s'élève à 23,5 %. Il devra atteindre 80 % avant le 31 mai 2014.

Au cours de son premier exercice, le fonds a investi 3,8 millions d'euros dans 15 sociétés innovantes. Parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Crocus Technology**, qui propose des solutions de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs magnétiques et qui vient de lever 24 millions d'euros afin de financer son développement.
- **Erytech Pharma**, qui développe une plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges et dont l'introduction en bourse réalisée en avril 2013 sur Euronext (Eurolist C) a été un franc succès.
- **Forsee**, qui développe des solutions de stockage d'électricité innovantes pour des applications liées à la mobilité et au stockage des énergies renouvelables. La société vient de signer un partenariat commercial stratégique avec EDF.

Au 30 juin 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

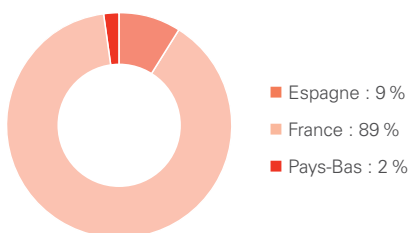
- **Forsee** a été revalorisée au prix de son dernier tour de financement (impact de +0,7 %).
- **Groupe Sebbin** a été revalorisée au prix de sa dernière augmentation de capital (impact non significatif).
- Les titres de la société **Erytech Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013 (impact de -0,2%) de même que les titres des sociétés **Adocia** et **Leadmedia Group** (impact non significatif).

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

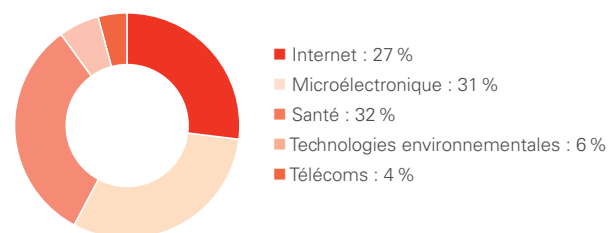
## Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Criteo	déc.-12	878 762	Plateforme Internet de reciblage publicitaire
Alchimer	déc.-12	7 841	Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces
Weemo	janvier-13	19 973	Solution de communication unifiée pour les entreprises
Adocia	février-13	16 791	Médecine régénérative et délivrance de protéines
Stat Diagnostica	avril-13	344 995	Plateforme diagnostic miniaturisée.
Appsfire	avril-13	115 900	Guide personnel de découverte d'applications mobiles
Erytech Pharma	avril-13	349 253	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques
Forsee	mai-13	125 273	Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité
Gentical	mai-13	165 532	Vaccin thérapeutique contre les infections liés au cancer du col de l'utérus
Lyatiss	mai-13	139 218	Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>
Leadmedia Group	mai-13	26 208	Marketing online à la performance
Groupe Sebbin	juin-13	194 938	Conception et commercialisation de prothèses esthétiques
AM Pharma	juin-13	87 487	Développement d'une protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires
Pathoquest	juin-13	90 238	Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux
Crocus Technology	juin-13	1 197 954	Développement de semiconducteurs
<b>Total</b>		<b>3 760 363</b>	

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



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



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

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Forsee	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Groupe Sebbin	Santé	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
Leadmedia Group	Internet	France	↗	Dernier cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 25 % de l'actif net du fonds.



# Sociétés innovantes du portefeuille

## Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Société	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
AM Pharma	Santé	Pays Bas	87 487
Alchimer	Microélectronique	France	7 841
Appsfire	Internet	France	115 900
Criteo	Internet	France	878 762
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 197 954
Forsee	Technologies environnementales	France	125 273
Gentical	Santé	France	165 532
Groupe Sebbin	Santé	France	194 938
Lyatiss	Télécoms	France	139 218
Pathoquest	Santé	France	90 238
Stat Diagnostica	Santé	Espagne	344 995
Weemo	Télécoms	France	19 973
<b>TOTAL</b>			<b>3 368 111</b>
<b>Sociétés innovantes cotées</b>			
Adocia	Santé	France	16 791
Erytech Pharma	Santé	France	349 253
LeadMedia Group	Internet	France	26 208
<b>TOTAL</b>			<b>392 252</b>

## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 66  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

### Faits récents

La société, cotée en bourse depuis février 2012, a récemment reçu l'approbation de l'EMA pour démarrer un essai clinique de phase III avec son médicament destiné à la cicatrisation des ulcères diabétiques.

### Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

## Alchimer



Année de création : 2001  
Siège social : Massy  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 12  
[www.alchimer.com](http://www.alchimer.com)

### Activité

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la micro-électronique.

### Faits récents

Alchimer se positionne comme un acteur leader dans l'intégration en trois dimensions des puces électroniques, apportant une technologie plus fiable et moins coûteuse sur un secteur en pleine croissance. Les perspectives sont encourageantes avec de nombreux partenariats de premier plan en cours de négociation et une levée de fonds de 1,2 million d'euros réalisée par le nouveau dirigeant Bruno Morel en décembre 2012, complétée par une nouvelle levée de fonds de 1 million d'euros en mai 2013.

### Dirigeant

Bruno Morel, président du directoire

## AM Pharma



Année de création : 2000  
Siège social : Bunnik (Pays-Bas)  
Secteur : santé  
Effectif : 12  
[www.am-pharma.com](http://www.am-pharma.com)

### Activité

Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.

### Faits récents

Au cours du premier semestre 2013, la société AM Pharma a préparé l'entrée en clinique de la Phosphatase Alcaline, une protéine thérapeutique, dans le traitement de l'insuffisance rénale sévère chez les patients en choc septique. La mise au point de la production, les expériences de pharmacologie, la démonstration de l'innocuité ainsi que les retours des agences réglementaires devraient permettre le lancement de la première étude clinique en septembre 2013.

### Dirigeant

Erik Van den Berg, président-directeur général

## Appsfire



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 12  
[www.appsfire.com](http://www.appsfire.com)

### Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

### Faits récents

L'activité d'Appsfire a véritablement démarré en 2012 avec une offre désormais bien assise. La société va accélérer son développement aux États-Unis en 2013, territoire sur lequel Appsfire a déjà installé plus de la moitié de sa base.

### Dirigeant

Yann Lechelle, président

## Criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 800  
[www.criteo.com](http://www.criteo.com)

### Activité

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

### Faits récents

Criteo se développe de manière très rapide dans de nouveaux pays comme le Japon et le Brésil. La société est désormais présente sur les cinq continents.

### Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 30  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

### Faits récents

Crocus Technology a réalisé en juin 2013 une augmentation de capital de 24 millions d'euros auprès de ses investisseurs historiques et d'un nouvel investisseur industriel. La construction de l'usine à Moscou est bien avancée, Crocus prévoit de livrer ces premiers produits au quatrième trimestre 2013. Des contrats de licence sont également en cours de discussion avec des clients industriels.

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Erytech Pharma



Année de création : 2004  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 40  
[www.erytech.fr](http://www.erytech.fr)

### Activité

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

### Faits récents

La société a réussi une introduction en bourse sur Euronext en avril 2013. Les 17,7 millions d'euros levés auprès des investisseurs doivent permettre de poursuivre les programmes de recherche actuellement en cours au sein de la société.

### Dirigeant

Gil Beyen, directeur général

## Forsee



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 99  
[www.forseepower.com](http://www.forseepower.com)

### Activité

Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.

### Faits récents

La société, créée en 2011, continue son développement rapide sur les marchés historiques (mobilité légère, outils industriels, appareils médicaux). La société démarre son développement sur les marchés de la mobilité électrique « spécifique » (bus, véhicules utilitaires) et du stockage d'énergie avec de premiers partenariats signés.

### Dirigeant

Christophe Gürtner, président-directeur général



## Gentigel



Année de création : 2001  
Siège social : Labege  
Innopole  
Secteur : santé  
Effectif : 29  
[www.gentigel.com](http://www.gentigel.com)

### Activité

Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

### Faits récents

Fin octobre 2012, Gentigel avait communiqué les résultats positifs de son étude clinique de phase 1b menée chez des patientes infectées par le papillomavirus. Dans cette étude, le vaccin ProCervix avait démontré son innocuité ainsi que des signaux très encourageants d'efficacité. En avril 2013, Gentigel a bouclé un tour de financement de plus de 18 millions d'euros pour continuer le développement de ce nouveau vaccin et démarrer ainsi une étude clinique de phase II qui permettra de démontrer l'efficacité de ProCervix.

### Dirigeant

Benedikt Timmerman, président-directeur général

## Groupe Sebbin



Année de création : 2010  
Siège social : Boissy  
l'Aillierie  
Secteur : santé  
Effectif : 66  
[www.sebbin.com](http://www.sebbin.com)

### Activité

Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone.

### Faits récents

Les perspectives pour 2013 sont très encourageantes : nombreuses opportunités de croissance interne (extension des gammes de produits, développement de forces de vente propres au Benelux et en Allemagne) et externe (rachat de distributeurs).

### Dirigeant

Diederik Van Goor, président

## LeadMedia Group



Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 115  
[www.leadmedia-group.com](http://www.leadmedia-group.com)

### Activité

Marketing Online à la performance.

### Faits récents

LeadMedia Group a confirmé ses promesses de croissance en 2012, puisque le groupe a publié un chiffre d'affaires en croissance de 23%. La récente acquisition de Gamed reinforces clairement la position de LeadMedia Group qui dispose désormais d'une offre complètement intégrée autour de la Donnée. Les perspectives 2013 sont très bonnes, même si les investissements technologiques devraient peser ponctuellement sur la rentabilité.

### Dirigeant

Stéphane Darracq, directeur général

## Lyatiss



Année de création : 2010  
Siège social : Lyon  
Secteur : télécoms  
Effectif : 20  
[www.lyatiss.com](http://www.lyatiss.com)

### Activité

Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de *cloud computing*.

### Faits récents

Lyatiss est un éditeur logiciel basé en France et en Californie. La société propose une solution d'optimisation des flux réseau (bande passante, latence, etc.) aux entreprises et plateformes d'infrastructures informatiques qui ont fait le choix d'une architecture dans le *cloud*. Lyatiss a obtenu un financement de 2,5 millions d'euros en avril 2012 de la part des fonds gérés par Idinvest Partners. Lyatiss a mené le lancement public de son premier produit en février 2013. La société prépare son tour de table américain avant la fin de l'année.

### Dirigeant

Pascale Vicat-Blanc, président

## PathoQuest



Année de création : 2010  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 12  
[www.pathoquest.com](http://www.pathoquest.com)

### Activité

Développement de produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.

### Faits récents

PathoQuest a levé 3,3 millions d'euros auprès d'Idinvest Partners, Aurinvest et Kurma afin de permettre le financement de l'essai clinique prévu pour son premier produit en septembre 2013 à l'hôpital Necker (200 patients).

### Dirigeant

Max Eloit, président

## Stat Diagnostica



Année de création : 2010  
Siège social : Barcelona (Espagne)  
Secteur : santé  
Effectif : 13  
[www.stat-diagnostica.com](http://www.stat-diagnostica.com)

### Activité

Développement d'une nouvelle plateforme diagnostic miniaturisée.

### Faits récents

Stat Diagnostica vient de clore un tour de financement de 17 millions d'euros qui va lui permettre de transformer sa plateforme diagnostic DigCore actuellement au stade prototype en une instrumentation pré-commerciale.

### Dirigeant

Jordi Carrera Fabra, président-directeur général

## Weemo



Année de création : 2007  
Siège social : Issy les Moulineaux  
Secteur : télécoms  
Effectif : 12  
[www.wimo.com](http://www.wimo.com)

### Activité

Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises

### Faits récents

Weemo propose un nouveau produit capable d'intégrer la visioconférence au sein d'applications collaboratives existantes. La société a signé un accord de distribution mondiale avec Tata Communications, leader mondial de la visioconférence d'entreprises. Weemo prépare l'intégration de son offre au sein d'un très grand éditeur américain. Au regard des opportunités commerciales, la société s'implante aux États-Unis, son dirigeant s'installant en Californie.

### Dirigeant

Antoine Vervoort, directeur général

## Lettre annuelle d'information du souscripteur

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)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Au 30/06/2013	Au 30/09/2012	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 30/09/2009
Objectif Innovation Patrimoine n°5	2012	VL + distributions	482,59				
		Montant des frais	21,03				
Objectif Innovation Patrimoine 4	2011	VL + distributions	-	471,27	-	-	-
		Montant des frais	-	25,44	-	-	-
Objectif Innovation Patrimoine 3	2010	VL + distributions	-	453,83	469,87	-	-
		Montant des frais	-	37,09	21,65	-	-
Objectif Innovation Patrimoine 2	2009	VL + distributions	-	574,13	549,50	492,86	-
		Montant des frais	-	55,25	38,68	22,31	-
Objectif Innovation Patrimoine	2008	VL + distributions	-	667,25	560,41	533,52	496,96
		Montant des frais	-	69,55	53,39	37,38	21,28

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.



**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

