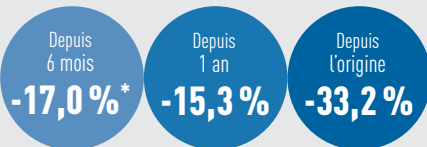


Au 30 juin 2020

Valeur liquidative
de la part A

66,81 €

Évolution des performances



*Cette variation significative est expliquée au verso

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	20 mai 2014
Clôture comptable	31 décembre
Date de mise en préliquidation	30 janvier 2019
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011731785

Actif net du Fonds

25 535 585,00 €

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 2020 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REVUE DE GESTION

Au 30 juin 2020, le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 est investi dans **31 sociétés innovantes** pour un montant s'élevant à **23,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **2,1 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires et monétaires.

Rappel : Le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 30 janvier 2019, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

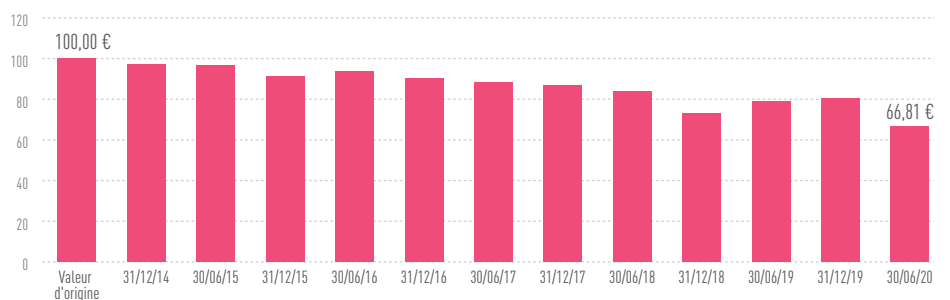
Nombre de sociétés innovantes

31 sociétés

Valorisation de ces investissements

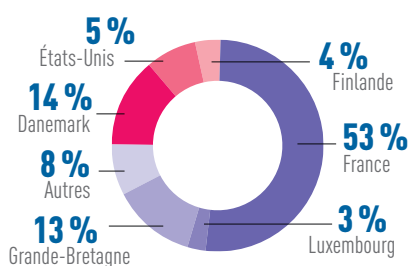
23,5 millions €

Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine n°4 (en euros)

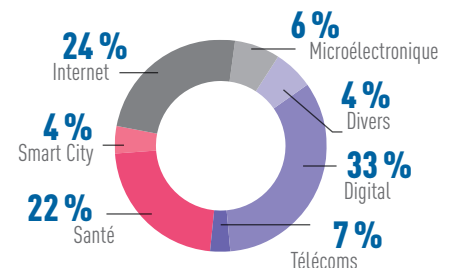


Répartition des sociétés innovantes (en valeur estimée)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissements

Au cours du semestre, le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 a refinancé 3 sociétés pour un montant total de 0,1 million d'euros, parmi lesquelles :

- 0,06 million d'euros ont été réinvestis dans la **Nosto Solutions** afin d'acquérir un concurrent et viser la rentabilité à moyen terme.
- 0,03 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Step Pharma** dans le cadre d'un nouveau tour de financement visant à permettre à la société de pivoter dans son développement de traitements en oncologie.

Cessions

Au cours du semestre, le FCPI a cédé des titres pour un montant total de 4,2 millions d'euros :

- Cession totale des titres des sociétés **Forsee Power, Ifeelgoods, Onfido, Scalify, Sightcall** et **Vestiaire Collective** pour un montant total de 3,8 millions d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché secondaire.
- Cession totale en bourse des titres **IntegraGen** pour un montant de 0,2 million d'euros.
- Cession de l'intégralité des actions détenus dans la société **Campanda** pour une valeur symbolique.
- Le FCPI a également perçu un complément de prix de cession de 0,1 million d'euros suite à la cession de la société **Stat-dx** réalisée en avril 2018.

Variations d'évaluation significatives







Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par les variations d'évaluation sur le dernier semestre notamment sur les sociétés suivantes :

- La valeur des titres de la société **Kwerian** a été évaluée à la baisse sur la base d'un multiple d'EBITDA. La société reste toutefois bien placée pour atteindre les objectifs, grâce notamment à la signature de nouveaux clients entre novembre 2019 et février 2020.
- Les titres de la société **NG Data** ont été dépréciés sur la base du prix d'un tour de financement réalisé en juin 2020. Malgré les changements réalisés au sein de l'équipe de direction en 2019, et la nomination d'un nouveau CEO, la société peine à satisfaire ses ambitions commerciales.
- Le cours de bourse de la société **Reworld Media** a baissé au cours du semestre suite à la chute des marchés financiers.

Évènement significatif

- Le cours de bourse de la société **Orphazyme** a augmenté de 20% au cours du semestre, notamment grâce aux perspectives positives liées à l'enregistrement de son produit *Arimocloml* sur le marché américain.

Variations significatives de valorisation sur le semestre

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Kwerian	Internet		Multiple de résultat
Median Technologies	Digital		Cours de bourse
NG Data	Digital		Prix du dernier tour de financement
Orphazyme	Santé		Cours de bourse
Reworld Media	Internet		Cours de bourse
Sigfox	Télécom		Provision de 25% sur le prix du dernier tour

Idinvest Partners

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

FOCUS SUR LES VALORISATIONS

La société de gestion valorise chaque semestre les actifs du portefeuille du FCPI Idinvest Patrimoine n°4 et établit ainsi sa valeur liquidative. Pour son calcul, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués selon les méthodes et critères préconisés par le Guide International d'Évaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque, publié par l'IPEV - International Private Equity and Venture Capital.

Dans le contexte de l'épidémie de Covid-19, l'IPEV a publié fin mars 2020 de nouvelles recommandations portant sur le calcul de la Juste Valeur. Les évaluations à la Juste Valeur doivent refléter la situation des sociétés à la date d'évaluation, dans les conditions actuelles du marché et donc prendre en compte les répercussions potentielles du confinement, et plus largement de la crise, sur la valorisation des actifs.

Idinvest Partners a donc analysé l'impact de la crise sanitaire, pour chacune des sociétés du portefeuille du FCPI Idinvest Patrimoine n°4, et estimé un niveau de risque (faible, moyen ou fort) lié notamment à des critères de performance financière et de trésorerie disponible. Pour les sociétés considérées en risque moyen ou élevé, il a été appliqué une dépréciation par rapport à la valorisation du semestre précédent, ce qui a fortement impacté la performance sur le dernier semestre.

Les équipes d'Idinvest Partners restent très attentives à l'accompagnement des entreprises et à la performance du Fonds, et mettent tout en œuvre pour aider les sociétés du portefeuille à sortir de cette crise.