



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Idinvest Croissance

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 2019

SOMMAIRE

INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET IMPACT CHEZ IDINVEST PARTNERS	3
REVUE DE GESTION	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
Actility	6
AM Pharma	6
Aveni	6
Criteo	6
Crocus Technology	6
Deezer	6
Family & co	7
Forsee Power	7
Genkyotex	7
Groupe Sebbin	7
PathoQuest	7
Reworld Media	7
Seatower	8
Sensee	8
Sightcall	8
Vestiaire Collective	8
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	9

INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET IMPACT CHEZ IDINVEST PARTNERS

En tant qu'investisseur actif et responsable, Idinvest Partners est convaincue qu'une croissance forte et durable ne peut avoir lieu sans la prise en compte de facteurs non financiers (environnementaux, sociaux et de gouvernance - ESG). Loin d'être une contrainte, Idinvest estime que cette responsabilité contribue à la surperformance des stratégies d'investissement déployées et à la création de valeur ajoutée : pour les investisseurs, pour les sociétés en portefeuille et pour la société en général. Non seulement nous évaluons les impacts sociétaux d'une entreprise lorsque nous prenons nos décisions d'investissement, mais nous accompagnons également les sociétés en portefeuille à améliorer leur impact, que nous mesurons sur la base des **Objectifs de Développement Durable des Nations Unies**.

Après avoir initié sa politique ESG en 2009, Idinvest a signé les **Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies** en 2011, puis l'**Initiative Climat International (iC International)** en 2018 et est signataire du **Global Compact** via Eurazeo. Idinvest est également membre du comité de pilotage de la Commission ESG et de la commission Climat de France Invest, l'association française de capital investissement, et apporte régulièrement sa contribution à des groupes de travail internationaux, dans le but de promouvoir les meilleures pratiques ESG dans l'ensemble de l'industrie.



En tant que **signataire de l'iC International**, nous :

- reconnaissons que le changement climatique a des conséquences négatives sur l'économie mondiale, ce qui présente à la fois des risques et des opportunités d'investissement ;
- unissons nos forces pour contribuer aux objectifs des Accords de Paris et limiter le réchauffement climatique à 2 degrés Celsius ;
- nous engageons activement aux côtés de nos sociétés en portefeuille afin de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre, contribuant ainsi à une amélioration globale des performances de durabilité.



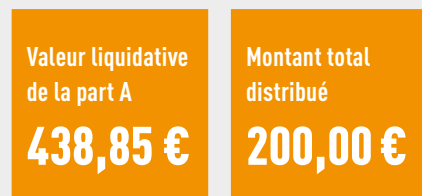
En tant que **signataire des PRI**, nous nous engageons à :

- Prendre en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements
- Être des investisseurs actifs et prendre en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires
- Demander aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG
- Favoriser l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs ;
- Travailler ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes ;
- Rendre compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes. En 2019, Idinvest a obtenu des notations PRI de premier plan :
 - **Stratégie et gouvernance : A +**
 - **Private Equity : A**
 - **Dettes privées : A**
 - **Private Equity indirect (fonds de fonds) : A**

Conformément à l'article L. 533-22-1 du Code monétaire et financier, toutes les informations relatives à la politique Investissement responsable et Impact d'Idinvest sont disponibles sur son site Internet : www.idinvest.com

REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2019

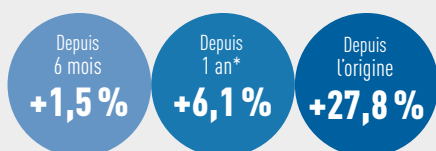


Au 31 décembre 2019, le FCPI Idinvest Croissance est investi dans **16 sociétés innovantes** pour un montant de **2,2 millions d'euros** (en valeur estimée). Les **placements diversifiés** s'élèvent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Croissance a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs d'un montant 75 euros par part, portant le **montant total distribué** à **200 euros** par part, soit 40 % de votre investissement initial.

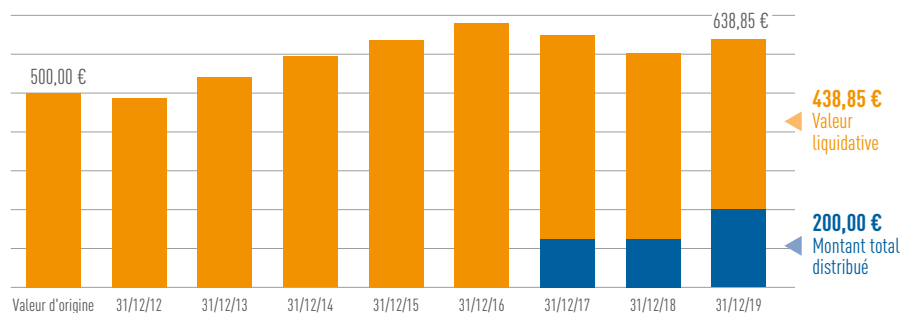
Rappel : Par décision du Directoire en date du 16 juillet 2019, la durée de vie du FCPI Idinvest Croissance a été prolongée d'une année à compter du 29 décembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds. Pendant cette période, des distributions seront effectuées au fur et à mesure des éventuelles cessions des sociétés du portefeuille.

Évolution des performances distributions incluses



* Cette variation significative est expliquée en page 3

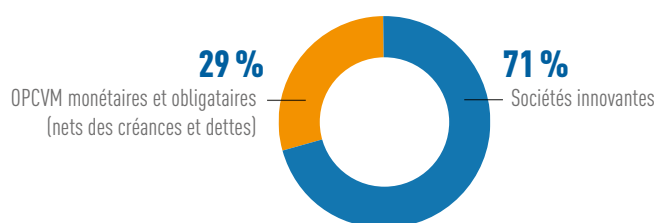
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Croissance (en euros)



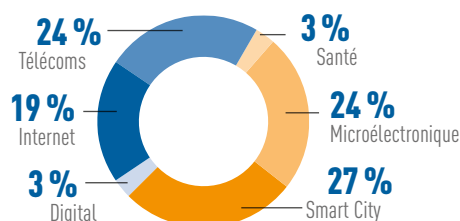
Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de mise en préliquidation	15 décembre 2017
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011090018

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



Actif net du fonds

3 053 575,94 €

INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Croissance a réinvesti 0,12 million d'euros dans 6 sociétés de son portefeuille dont :

- 0,08 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Sightcall** dans le cadre d'une levée de fonds de 4,5 millions de dollars, dont une partie a été financée par le management de la société (cf. focus ci-contre).
- 0,02 million d'euros ont été réinvestis dans **Sensee** dans le cadre d'une opération de restructuration du capital afin de permettre à la société d'assurer la poursuite de ses opérations.
- 0,01 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Aveni**, dans le cadre d'une levée de fonds de 3 millions d'euros, qui lui permettra de lancer sa première usine suite au contrat signé avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Croissance a cédé partiellement en bourse les titres détenus dans les sociétés **Criteo** et **Rewold Media** pour un montant total de 0,02 million d'euros. Le FCPI a également cédé l'intégralité de ses titres de la société **Meninvest** pour une valeur symbolique.

Par ailleurs, un complément de prix de 0,01 million d'euros a été perçu suite à la cession de la société **Stat-dx Life** réalisée en avril 2018.

Variations de valorisations significatives

Au 31 décembre 2019, la hausse de 6,1% de la valeur sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation des sociétés suivantes :

- La société **Sightcall** a été revalorisée à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de la société (cf. focus).
- **Aveni** a été revalorisée à la hausse sur la base du prix du dernier tour de financement réalisé en novembre 2019. Cette opération a été réalisée sur une valorisation significativement supérieure à notre valorisation historique, impactant fortement la valeur de la société dans le portefeuille du Fonds.
- **Forsee Power** a été revalorisée sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Financée depuis 2012 par des fonds gérés par Idinvest Partners, la société a accueilli ces dernières années plusieurs acteurs de renom à son capital : après Mitsui et le FEI, la Banque publique d'investissement est entrée au capital de Forsee Power à hauteur de 15 millions d'euros en décembre 2018.







Nombre de sociétés innovantes

16 sociétés

Valorisation de ces investissements

2,2 millions €

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Activity	Smart City		Rapport d'experts indépendants
Aveni	Microélectronique		Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique		Multiple du chiffre d'affaires
Forsee Power	Smart City		Rapport d'experts indépendants
Reworld Media	Internet		Cours de bourse
Sightcall	Télécom		Rapport d'experts indépendants



Focus sur SightCall



Fondée en 2007, Sightcall (ex- Weemo) propose une solution permettant à des équipes support d'assister ou dépanner en temps réel un utilisateur via la fonction vidéo de son smartphone. La société peut compter sur les atouts techniques de son offre ainsi que sur l'écosystème de partenaires qu'elle a développé.

Présents au capital depuis 2011, les fonds gérés par Idinvest Partners accompagnent régulièrement la société dans son développement. La société a d'ailleurs réalisé en octobre 2019 un nouveau tour de financement, auquel Idinvest Partners a participé auprès des salariés de la société, de ses fondateurs et de membres de leur conseil d'Administration, prouvant la confiance du groupe dans la capacité de la société à créer de la valeur sur le long terme.

Cette levée de fonds va permettre à la société de poursuivre sa forte accélération depuis fin 2018 en particulier aux États-Unis, grâce notamment à un partenariat solide avec Salesforce. SightCall a d'ailleurs annoncé fin 2019 le lancement de SightCall Video Assistance Chatbot sur l'application Salesforce, permettant aux clients de résoudre les problèmes de service avec plus de précision et d'efficacité, donnant de belles perspectives de croissance pour 2020.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer de la croissance grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation.</p>	<p>21 690</p>
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un nouveau traitement biologique contre l'insuffisance rénale aiguë.</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma a complété le tour de financement de 116 millions d'euros réalisé au deuxième trimestre 2019 par une levée de fonds supplémentaire de 22 millions d'euros auprès d'un nouvel investisseur américain. Cette opération doit permettre à la société de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	<p>13 098</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique a été signé pour le lancement d'une première usine. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	<p>177 370</p>
	<p>NB SALARIÉS : 2 700 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 : Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars en 2018 grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google...).</p>	<p>19 264</p>
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de mémoires magnétiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology a fait d'importants progrès en termes de développement produits et fait monter progressivement en puissance son outil de production grâce aux financements reçus ces dernières années. Les premiers produits ont été livrés en 2019 et, si le financement reste une problématique majeure, la société suscite de l'intérêt sur son marché et a signé d'importants contrats qui devraient s'avérer structurants pour son avenir.</p>	<p>358 039</p>
	<p>NB SALARIÉS : 474 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de musique à la demande.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après douze ans d'existence, la plateforme française de streaming musical Deezer poursuit sa conquête d'un marché très concurrentiel. Avec 15 millions d'utilisateurs à l'échelle mondiale, Deezer est le 3^{ème} acteur du streaming derrière Spotify et Apple Music mais propose le plus grand catalogue de musiques au monde avec ses 53 millions de chansons.</p>	<p>106 566</p>

	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels mobiles pour la famille</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par de grands opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Ces opérateurs distribuent l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions mais la société peine à faire décoller ses revenus.</p>	<p>21 326</p>
	<p>NB SALARIÉS : 468 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee a connu un accroissement de son activité au cours de l'année 2019, principalement tirée par la croissance de la division <i>Transport intelligent</i> qui a été multipliée par quatre. La société continue de conquérir de nouveaux marchés en Chine, en Europe de l'Est ou en Angleterre et ambitionne de réaliser de nouveau une très belle croissance en 2020 grâce à l'ouverture de nouvelles régions telles que l'Inde.</p>	<p>323 004</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Genève (Suisse)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biotechnologique développant plusieurs programmes d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex a connu une année 2019 décisive durant laquelle la société a franchi plusieurs étapes importantes dans le développement clinique du setanaxib, l'inhibiteur des enzymes NOX1 et NOX4. La phase 2 d'étude clinique se poursuit et permet à ce jour d'être confiant dans le potentiel du setanaxib dans les maladies fibrotiques. La société a finalisé une augmentation de capital d'un montant de 4,9 millions d'euros lui permettant d'avoir suffisamment de trésorerie jusqu'en février 2021.</p>	<p>42 593</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe toujours 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 malgré un environnement réglementaire très tendu.</p>	<p>28 414</p>
	<p>NB SALARIÉS : 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 : Un tour de financement de 4 millions d'euros a été réalisé en août 2019 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur, Investiere, aux côtés des actionnaires historiques (Kurma, Idinvest Partners, Charles River Labs et Aurinvest). Cette opération doit permettre à la société de poursuivre le développement de ses produits.</p>	<p>41 919</p>
	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a finalisé l'acquisition des sites Sports.fr et Football.fr auprès du groupe Lagardère en septembre 2019, renforçant significativement les positions du groupe dans l'univers du sport. La société affiche désormais l'offre éditoriale la plus diversifiée dans le sport avec 2,4 millions de Visiteurs Uniques par mois (édition des marques Football365, Mercato365, Sport365, Rugby 365, DZFoot...) et devient le deuxième acteur sur cette thématique dans le digital derrière L'Équipe.</p>	<p>20 445</p>

	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Construction de fondations pour éolienne offshore.</p> <p>FAIT RÉCENT : Seatower a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant des opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est dynamique dans plusieurs États. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>28 305</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, Sensee n'a pas connu le développement attendu. La société cherche à augmenter le panier moyen de sa clientèle afin d'améliorer ses marges et de moins dépendre de financements extérieurs.</p>	<p>241 459</p>
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50% du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>335 345</p>
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : La nouvelle équipe de direction, arrivée début 2019, a mis en place de nouveaux changements qui ont déjà porté leurs fruits. Grâce à un changement de commission, à une nouvelle navigation et à un positionnement moins haut de gamme, la société a renoué avec la croissance, et au-delà du budget.</p>	<p>62 500</p>

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 droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
Idinvest Croissance	2011	500,00	VL + distributions	638,85	602,39	649,14	680,53	635,78
			Montant des frais	170,71	149,17	127,21	107,69	90,05
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	752,85	756,66	797,94	758,78	646,26
			Montant des frais	161,36	152,62	139,75	121,99	102,08
Fonds N-2	2009	2 320,00	VL + distributions	4 141,50	3 963,05	3 795,04	3 976,91	3 622,73
			Montant des frais	813,43	734,77	656,04	575,62	495,26
Fonds N-3	2008	2 320,00	VL + distributions	2 739,08	2 717,30	2 722,98	2 544,68	2 586,40
			Montant des frais	852,31	810,62	736,86	660,18	587,39
Fonds N-4	2007	2 320,00	VL + distributions	2 970,42	2 731,92	2 399,01	2 402,57	2 925,87
			Montant des frais	846,02	787,62	716,81	659,63	603,26

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.

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2019 ont fait l'objet d'une certification du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée 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 interdits.
- Les valorisations des actifs figurant dans le présent rapport ont été arrêtées avant la crise du Covid-19. Les éventuelles conséquences qui impacteraient les valorisations des sociétés du portefeuille seront prises en compte lors du prochain arrêté comptable.



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