



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Idinvest Patrimoine

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2019

REVUE DE GESTION

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative de la part A

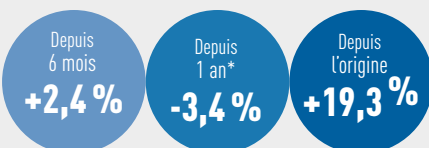
421,27 €

Montant total distribué

175,00 €

Évolution des performances

distribution incluse



* Les variations de valorisation justifiant la performance de l'exercice sont indiquées en page 3.

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	1 ^{er} septembre 2011
Date de mise en préliquidation	1 ^{er} octobre 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011009182

Actif net du fonds

15 730 119,64 €

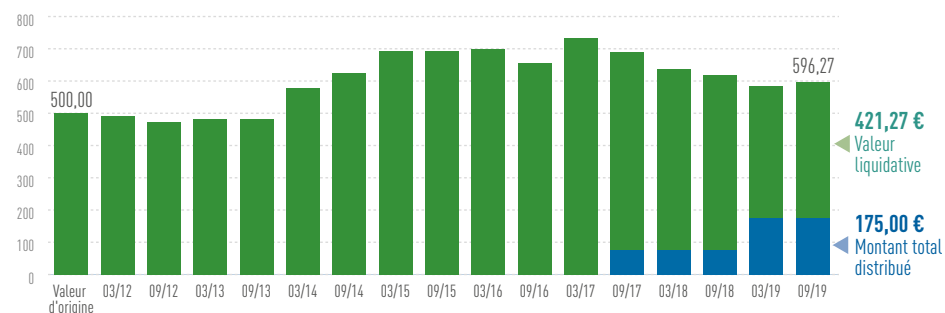
Au 30 septembre 2019, le FCPI est investi dans **22 sociétés innovantes** pour un montant de **11 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **4,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

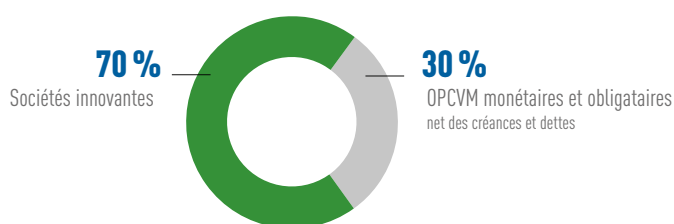
À ce jour le FCPI Idinvest Patrimoine a déjà procédé à **deux distributions** partielles d'actifs d'un montant total de **175,00 euros** par part, soit 35% de l'investissement initial.

Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Idinvest Patrimoine d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds. 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.

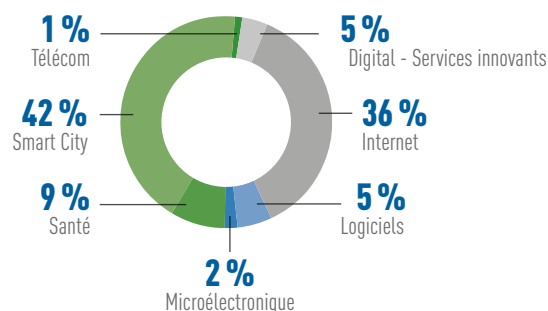
Évolution de la part A (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Idivest Patrimoine a réinvesti 0,7 million d'euros dans 8 sociétés parmi lesquelles :

- 0,2 million d'euros ont été réinvestis dans **Molotov**. Les discussions approfondies qui avaient été initiées avec Altice-SFR en janvier 2019 n'ont finalement pas abouti. Néanmoins, une levée de fonds a finalement été réalisée en juillet dernier auprès d'un nouvel investisseur et d'Idivest Partners pour donner à Molotov les moyens de relancer sa croissance. Cette opération réalisée sur une valorisation significativement inférieure à celle du tour précédent, impacte à la baisse la valeur de la société dans le portefeuille du fonds.
- 0,2 million d'euros ont été réinvestis dans **Scality** dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 8 millions d'euros, réalisé auprès de ses investisseurs historiques en juillet 2019.
- 0,1 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.

Cessions

- L'intégralité des actions **Genkyotex** et une partie des titres **Criteo** ont été cédées en bourse pour un montant total de 0,1 million d'euros.
- Un complément de prix de 0,1 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 30 septembre 2019, la baisse de 3,4% de la valeur constatée sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Activity** est valorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- Une provision complémentaire de 25% a été appliquée à la valeur des titres **Family & Co** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.
- La société **Sensee** est valorisée sur la base d'un rapport indépendant, produit en juin 2019. 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 a cependant réalisé un process de restructuration fin 2018 qui devrait permettre au groupe d'atteindre la rentabilité cette année.

Variations de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Activity	Smart City	↓	Rapport d'experts indépendants
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Multiple de chiffre d'affaires
Deezer	Internet	↑	Prix du dernier tour de financement
Family & Co	Internet	↓	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Smart City	↑	Rapport d'experts indépendants
Molotov	Internet	↓	Prix du dernier tour de financement
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse
Scality	Logiciels	↓	Rapport d'experts indépendants
Sensee	Digital - Services Innovants	↓	Rapport d'experts indépendants



FORSEE POWER

Focus sur Forsee Power

Forsee Power est un groupe industriel français spécialiste des systèmes de batteries intelligentes pour les marchés du transport électrique (bus, train, bateau), des équipements portables et mobiles (scooter, appareils médicaux, objets connectés, robotique, outillage) et du stockage stationnaire d'énergie.

En mars 2019, Forsee Power a annoncé un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Cette participation vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idivest Partners et la Banque Européenne d'Investissement pour décupler les capacités de production du groupe.

Forsee Power a déjà signé des contrats majeurs de fournitures de batteries auprès de constructeurs de bus tels que CNHI (Iveco, Heuliez), Alstom (Aptis), CaetanoBus au Portugal et Wrightbus au Royaume Uni.

PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre 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>152 071</p>
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets</p> <p>FAIT RÉCENT : Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer une croissance d'environ 10% grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation. La société est passée d'un modèle d'investissement à un modèle plus récurrent grâce à une croissance des revenus SaaS et à la maintenance des comptes en Russie, en Nouvelle-Zélande, en Thaïlande et en Australie, ce qui lui permet d'avoir un chiffre d'affaires pérenne. En parallèle, Actility a rationalisé ses coûts de structure et cédé son activité de gestion de l'efficacité énergétique à Veolia.</p>	<p>267 750</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 est en discussion. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	<p>30 004</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 en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars 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>104 273</p>
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	<p>1 940 198</p>
	<p>NB SALARIÉS : 474 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com)</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. La société a réalisé un tour de financement d'envergure en juillet 2018 avec des investisseurs stratégiques et cherche aujourd'hui à se développer au Moyen-Orient.</p>	<p>1 278 335</p>

	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family & Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. 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>247 629</p>
	<p>NB SALARIÉS : 250 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</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 annoncé en mars 2019 un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Ce montant vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idivest Partners et la Banque européenne d'investissement avec pour objectif de donner à la société les moyens de décupler ses capacités de production dans un marché marqué par la très forte concurrence des acteurs asiatiques.</p>	<p>1 748 271</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Genève</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex finalise la stratégie de développement et d'enregistrement de son produit phare, le <i>GK7831</i>, dans la cholangite biliaire primitive. Cette stratégie se base sur les résultats de phase II qui devrait permettre de trouver des partenaires, industriels ou financiers, pour l'accompagner en phase III.</p>	<p>468 834</p>
	<p>NB SALARIÉS : 26 SIÈGE : Bordeaux</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Actiplay est entré en procédure de redressement judiciaire en avril 2019 afin de se restructurer. Depuis, le Groupe a arrêté ses activités déficitaires et a réduit ses charges opérationnelles ainsi que sa masse salariale afin d'assurer la continuité d'exploitation. Le Groupe cherche actuellement un repreneur.</p>	<p>225 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 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 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, et ce malgré un environnement réglementaire très tendu. Un nouveau dirigeant a été nommé en 2018.</p>	<p>336 913</p>
	<p>NB SALARIÉS : 21 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique</p> <p>FAIT RÉCENT : Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 a progressé de 15% par rapport à l'année 2018, principalement tiré par la croissance des activités de séquençage pour la R&D, permettant à la société d'améliorer fortement ses résultats et sa rentabilité. Les perspectives de développement sont bonnes mais l'impact sur le cours de bourse reste pour l'instant mesuré.</p>	<p>29 993</p>
	<p>NB SALARIÉS : 84 SIÈGE : Valbonne</p> <p>ACTIVITÉ : Logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie</p> <p>FAIT RÉCENT : Median Technologies et la Banque européenne d'investissement (BEI) ont signé en 2019 un contrat de financement d'un montant de 35 millions d'euros. Ce contrat de financement a pour objet d'accélérer le programme d'investissement pour sa plateforme d'imagerie phénotypique iBiopsy.</p>	<p>28 568</p>
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>605 959</p>
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme en ligne permettant d'accéder légalement au contenu des chaînes TV en direct ou en différé depuis tous supports numériques connectés</p> <p>FAIT RÉCENT : Après plusieurs mois d'intenses négociations, la société a finalisé en juillet 2019 un tour de financement avec l'entrée d'un nouvel investisseur stratégique. Ce tour s'accompagne d'une importante restructuration du capital de la société et doit lui permettre de relancer son développement.</p>	<p>874 556</p>

	<p>NB SALARIÉS : 20 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). Ce tour de financement doit permettre à la société de poursuivre le développement de ses produits.</p>	<p>515 547</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 <i>Football365, Mercato365, Sport365, Rugby 365, DZFoot...</i>) et devient le deuxième acteur sur cette thématique dans le digital derrière <i>L'Équipe</i>.</p>	<p>247 630</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données dans le cloud</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en France et aujourd'hui basée à San Francisco, Scality est un pionnier mondial du stockage dans le cloud et revendique environ 200 clients, principalement des grandes entreprises (Natixis, Orange, Bloomberg...), dans les secteurs de la banque, des télécoms, des médias, de la santé ou encore de l'automobile. La société poursuit son développement mais souffre d'une concurrence très forte sur son secteur.</p>	<p>722 771</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer</p> <p>FAIT RÉCENT : La société 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 Etats. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>349 042</p>
	<p>NB SALARIÉS : 38 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, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu pour les lunettes mais reste un des leaders français des lentilles sur Internet.</p>	<p>1 899 962</p>
	<p>NB SALARIÉS : 45 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>87 841</p>
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir changé d'activité il y a un an pour se lancer sur le marché très porteur de la blockchain, The Blockchain Group a annoncé des résultats en hausse pour un second semestre consécutif. La société a rationalisé certains coûts de fonctionnement et bénéficié d'un bon développement commercial, renouant même avec la rentabilité. Le cours de bourse s'améliore progressivement.</p>	<p>553 273</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 droit 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	30/09/19	30/09/18	30/09/17	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015
Idinvest Patrimoine	2011	500,00	VL + distributions	596,27	617,55	690,04	655,32	692,08
			Montant des frais	158,62	137,44	118,36	99,50	80,26
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	501,78	521,54	580,40	616,40	732,01
			Montant des frais	139,26	129,71	117,64	101,78	85,73
Fonds N-2	2009	500,00	VL + distributions	1 167,69	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51
			Montant des frais	168,46	152,70	136,82	120,84	104,53
Fonds N-3	2008	500,00	VL + distributions	1 505,39	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70
			Montant des frais	174,70	165,64	149,60	133,82	117,70

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, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2019 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 interdits.



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