



# FCPI Idinvest Patrimoine 2

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 31 décembre 2019

# SOMMAIRE

<b>INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET IMPACT CHEZ IDINVEST PARTNERS</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>6</b>
AM Pharma	6
Aveni	6
Criteo	6
Crocus Technology	6
Dymant.com	6
Eden Games	6
Family & Co	7
Forsee Power	7
Genkyotex	7
Groupe Sebbin	7
Kantox	7
PathoQuest	7
Reworld Media	8
Sigfox	8
Sightcall	8
Sunfire	8
The Blockchain Group	8
Vestiaire Collective	8
<b>LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR</b>	<b>9</b>

# 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**

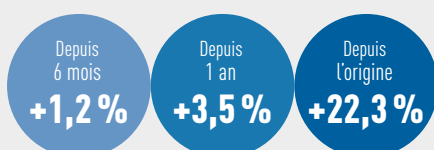
Conformément à l'article L. 533-22-1 du Code monétaire et financier, toutes les informations relatives à la politique Investissement responsable et Impact d'Idinvest sont disponibles sur son site Internet : [www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)

# REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2019



## Évolution des performances



## Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	25 mai 2012
Date de mise en préliquidation	28 juin 2018
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	A1 : FR0011208834 A2 : FR0011238518

Actif net du fonds

**18 546 109,51 €**

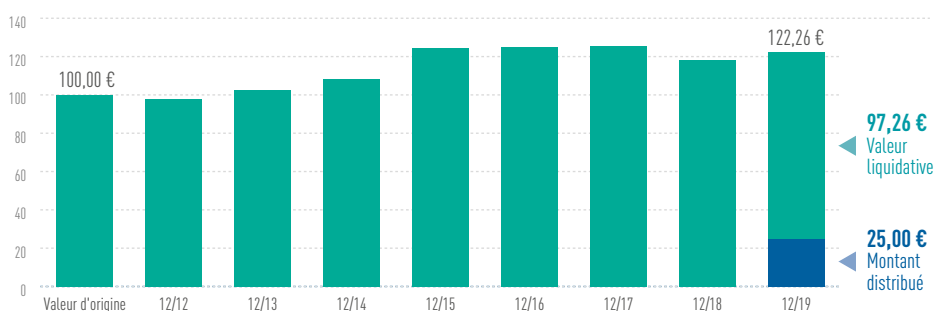
Au 31 décembre 2019, le FCPI est investi dans **18 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **12,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,9 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

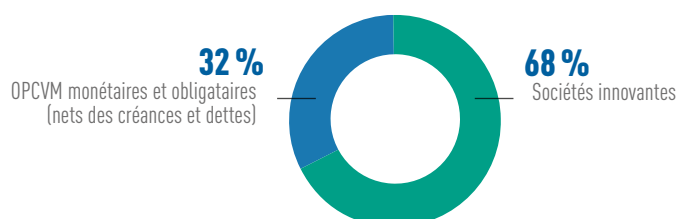
Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Patrimoine 2 a procédé à une première **distribution** partielle d'actifs d'un montant total de **25,00 euros** par part, soit 25% de l'investissement initial.

Par décision du Directoire en date du 22 janvier 2020, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Idinvest Patrimoine 2 d'une année à compter du 17 juin 2020. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du fonds.

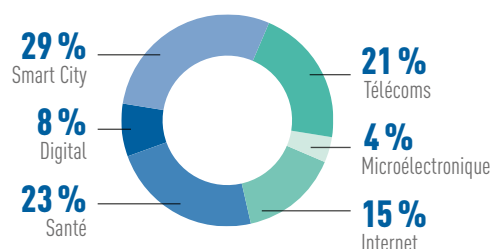
## Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine 2 (en euros)



## 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 Idinvest Patrimoine 2 a réinvesti 0,2 million d'euros dans 4 sociétés de son portefeuille parmi lesquelles :

- 0,1 million d'euros ont été réinvestis dans **AM Pharma** dans le cadre d'une levée de fonds record de 116 millions qui doit permettre à la société de financer un essai clinique de phase III pour son traitement contre les chocs septiques.
- 0,1 million d'euros ont été investis dans **Pathoquest** qui souhaite accélérer la croissance de son activité de prestations de services et financer le développement clinique d'iDETCT, son test de diagnostic in vitro des septicémies.

### Cessions

- Cession partielle en bourse des titres **Criteo** pour un montant total de 0,1 million d'euros.
- Cession des titres de la société **Meninvest**, qui n'a reçu qu'une seule offre de reprise de ses actifs, pour une valeur symbolique.
- Un complément de prix de 0,4 million d'euros a été perçu à la suite de la cession de la société **Stat-dx Life** réalisée en avril 2018.

### Variations d'évaluation significatives

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

- Le cours de bourse de l'action **Reworld Media** s'est apprécié sur l'exercice grâce à des résultats solides et l'acquisition en juillet 2019 de Mandadori France.
- **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 entré au capital de Forsee Power à hauteur de 15 millions d'euros en décembre 2018.
- 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.
- La société **Sigfox** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un nouveau tour de financement de 15 millions d'euros réalisé en juillet 2019 marquant l'entrée au capital d'un nouvel investisseur.
- La société **Kantox** a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'un tour de financement en cours. La société a levé 8 millions d'euros début 2020 afin d'accélérer son développement (cf. focus ci-contre).







Nombre de sociétés innovantes

**18 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**12,7 millions €**

## Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique		Multiple du chiffre d'affaires
<b>Forsee Power</b>	Smart City		Rapport d'expert indépendant
<b>Genkyotex</b>	Santé		Cours de bourse
<b>Kantox</b>	Digital		Prix d'un tour en cours
<b>Reworld Media</b>	Internet		Cours de Bourse
<b>Sigfox</b>	Télécoms		Prix du dernier tour de financement



## Focus sur KANTOX

**kantox**  
Tomorrow's FX today

Kantox est une FinTech spécialisée dans le développement de logiciels destinés à aider les entreprises à gérer le risque de change et à exploiter les devises étrangères pour favoriser leur croissance. La start-up a été créée en 2011 à Barcelone suite à la collaboration de cinq associés, parmi lesquels Philippe Gelis, qui décident de transférer le siège de leur entreprise à Londres suite à l'obtention d'une licence avec l'autorité des marchés britanniques.

En 2019, Kantox a poursuivi son développement avec une forte croissance de son chiffre d'affaires sur l'année et prévoit de maintenir un taux de croissance fort en 2020. La société, qui proposait historiquement un service de change aux sociétés sur une plateforme, a largement fait évoluer son offre depuis. L'expertise et les solutions de Kantox permettent maintenant aux entreprises de recueillir les données d'exposition liées aux devises et d'automatiser leurs processus de couverture, de paiement et d'encaissement. Plus de 3900 clients dans 70 pays font confiance à Kantox pour leurs besoins en matière de paiement et de gestion des devises.

Fin 2019, Kantox a annoncé un partenariat avec la Silicon Valley Bank (SVB) et BNP Paribas, pour fournir un logiciel de gestion aux entreprises clientes de SVB et BNP Paribas. Philippe Gelis, PDG et co-fondateur de Kantox, a déclaré : "Nous sommes ravis de proposer de façon conjointe notre solution Dynamic Hedging à la clientèle Entreprises de BNP Paribas. Notre solution, récompensée à plusieurs reprises, permet aux trésoriers d'automatiser la gestion du risque de change afin de gagner du temps et d'optimiser la gestion des flux. Nous sommes convaincus que notre solution, associée à la solidité financière de BNP Paribas, constitue un service à valeur ajoutée pour ses clients Entreprises."

# PORTEFEUILLE

## SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 10                      <b>SIÈGE</b> : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'un nouveau traitement biologique contre l'insuffisance rénale aiguë.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>1 160 675</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 15                      <b>SIÈGE</b> : Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>78 542</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 2 700                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>65 993</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 65                      <b>SIÈGE</b> : Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement de mémoires magnétiques.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>1 982 612</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : n.a.                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société n'a pas réussi le pari de son développement et ne dispose plus de trésorerie suffisante pour poursuivre son activité. Elle va être progressivement fermée puis mise en liquidation.</p>	<p>85 532</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 25                      <b>SIÈGE</b> : Lyon</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Studio de développement de jeux mobiles.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : En janvier 2018, la société Millennial Esports, un éditeur de jeux vidéo mobile axé sur l'E-sports et les jeux de Racing, a racheté 92% des actions de la société. Bien connu pour avoir développé des franchises comme <i>V-Rally</i> et <i>Test Drive Unlimited</i>, Eden Games a récemment sorti le jeu mobile <i>Gear Club</i>, qui va connaître une adaptation sur Nintendo Switch en fin d'année.</p>	<p>72 170</p>

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 7                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de logiciels mobiles pour la famille</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>232 227</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 468                      <b>SIÈGE :</b> Ivry-sur-Seine</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>1 437 510</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 34                      <b>SIÈGE :</b> Genève (Suisse)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biotechnologique développant plusieurs programmes d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>1 021 987</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170                      <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillerie</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>530 501</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 76                      <b>SIÈGE :</b> Londres (Grande-Bretagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société possède maintenant plus de 1 800 clients dans 50 pays. Sa notoriété étant maintenant bien établie en Espagne, elle se concentre sur les marchés français et allemands. En parallèle, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus une clientèle de grandes sociétés. L'objectif est de capter automatiquement un maximum de transactions et de générer toujours plus de revenus récurrents au travers de sa plateforme mais également de ses nouvelles solutions de services.</p>	<p>289 339</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>1 486 101</p>

	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 541      <b>SIÈGE</b> : Boulogne-Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : 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 &amp; Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>232 228</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 426      <b>SIÈGE</b> : Labège</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Sigfox poursuit son développement avec une croissance solide de ses revenus en 2019. La société est aujourd'hui présente dans près de 70 pays et couvre un potentiel de 40 millions d'appareils. Près de 20 millions de messages ont été échangés sur le réseau Sigfox ces 12 derniers mois, soit une hausse de 200% sur un an. La société continue à couvrir de nouveaux pays et à signer de nouveaux contrats tout en consolidant les partenariats déjà en place avec plusieurs acteurs stratégiques (DHL, Free, PSA...).</p>	<p>857 104</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 50      <b>SIÈGE</b> : Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>42 566</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 90      <b>SIÈGE</b> : Dresden (Allemagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement de piles à combustible qui convertissent différents gaz en électricité et en chaleur ainsi que des électrolyseurs qui produisent de l'hydrogène pour des sites industriels et stations d'hydrogène.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La technologie haute température des électrolyseurs de Sunfire est reconnue auprès des acteurs du marché comme la plus performante en matière de rendement et de coûts. La société continue à développer son activité commerciale avec d'importants projets d'acier vert en développement avec Paul Wurth.</p>	<p>522 828</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 14      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Technologies et services de <i>data marketing</i>.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Après avoir changé d'activité il y a un an pour se lancer sur le marché très porteur de la <i>blockchain</i>, The Blockchain Group a annoncé des résultats en hausse pour un deuxième semestre consécutif. La société a rationalisé certains coûts de fonctionnement et bénéficié d'un bon développement commercial, renouant même avec la rentabilité. Son cours de bourse s'améliore progressivement.</p>	<p>326 558</p>
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 278      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>160 000</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	2019 *	2018 *	2017 *	2016 *	2015 *	2014 *
<b>Idinvest Patrimoine 2</b>	2012	100,00	VL + distributions	122,26	118,14	125,56	125,16	124,24	108,33
			Montant des frais	29,67	25,56	21,70	17,86	14,01	10,11
<b>Idinvest Patrimoine</b>	2011	500,00	VL + distributions	596,27	617,55	690,04	655,32	692,08	625,40
			Montant des frais	158,62	137,44	118,36	99,50	80,26	59,99

\* Le FCPI Idinvest Patrimoine clôture son exercice comptable au 30 septembre de chaque année. Le FCPI Idinvest Patrimoine 2 clôture son exercice comptable au 31 décembre de chaque année.

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 Idinvest 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](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