



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Idinvest Patrimoine n°3

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
AM Pharma	6
BliNK Biomedical	6
Crocus Technology	6
Dymant.com	6
Eden Games	6
Family & Co	6
Genkyotex	7
Ifeelgoods	7
Kantox	7
Median Technologies	7
Molotov	7
Nenuphar	7
Nosto Solutions	7
Onfido	8
Orphazyme	8
OxThera	8
Reworld Media	8
Safe Orthopaedics	8
Scality	8
Seatower	9
Sigfox	9
Sightcall	9
Space Cargo Unlimited	9
Step Pharma	9
Sunfire	9
Talix Therapeutics	10
Techniwood International	10
The Blockchain Group	10
Vestiaire Collective	10
Y Capital	10
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	11

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**
 - **Dette privée : 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

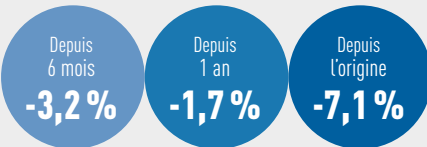
REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2019

Valeur liquidative
de la part A

92,89 €

Évolution des performances



Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	23 mai 2013
Date de mise en pré-liquidation	30 janvier 2019
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011426378

Actif net du fonds

52 670 828,44 €

Au 31 décembre 2019, le FCPI Idinvest Patrimoine n°3 est investi dans **30 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **41,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **11,4 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

Par décision du Directoire en date du 22 janvier 2020, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Idinvest Patrimoine n°3 d'une année à compter du 23 mai 2020. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du fonds.

Rappel : Le FCPI Idinvest Patrimoine n°3 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. 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.

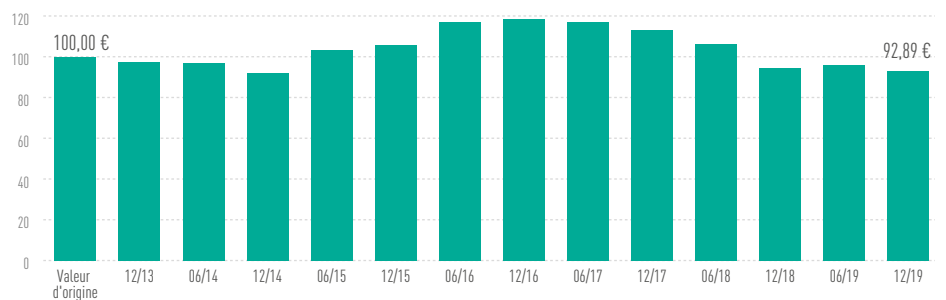
Nombre de sociétés innovantes

30 sociétés

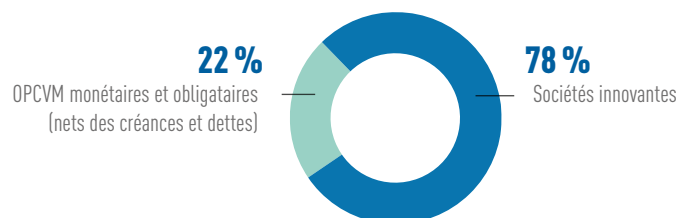
Valorisation de ces investissements

41,3 millions €

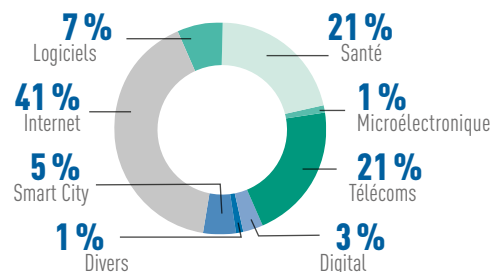
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine n°3 (en euros)



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 n°3 a refinancé 9 sociétés pour un montant total de 3,6 millions d'euros, parmi lesquelles :

- 1,0 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 afin de poursuivre l'expansion de son activité à l'international, et notamment aux États-Unis.
- 0,8 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.
- 0,7 million d'euros ont été réinvestis dans **Crocus Technology** au cours de l'exercice afin de permettre à la société de poursuivre son développement.
- 0,5 million d'euros ont été réinvestis dans la société cotée **Reworld Media**, dans le cadre de l'acquisition de 100 % du capital de Mandadori France.
- 0,4 million d'euros ont été réinvestis dans **Molotov** au cours de l'exercice. Une levée de fonds a été réalisée en juillet dernier auprès d'un nouvel investisseur et d'Idivest Partners, ce qui devrait donner à la société les moyens de relancer sa croissance.

Cessions

- Cession totale des titres des sociétés **Meninvest** et **RAD** pour une valeur symbolique.
- Un complément de prix de 0,1 million d'euros a été perçu en novembre dernier, à la suite de la cession de la société **Synthesio** réalisée en octobre 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 :

- La société **Crocus Technology** a été dépréciée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés qu'elle rencontre dans son développement.
- Le cours de bourse de la société **Orphazyme** s'est fortement apprécié sur l'exercice, à la suite de l'avancée significative du processus d'enregistrement du médicament auprès de la FDA.
- 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.
- La société **Sigfox** a été revalorisée sur la base d'un nouveau tour de financement de 15 millions d'euros réalisé en juillet 2019, marqué par l'entrée au capital d'un nouvel investisseur.
- 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.
- La société **Techniwood International** a été revalorisée sur la base d'un tour de financement en cours. Le prix de ce nouveau tour, en forte baisse, reflète la fragilité financière de la société.

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Multiple du chiffre d'affaires
Orphazyme	Santé	↑	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse
Sigfox	Télécom	↑	Prix du dernier tour de financement
Sightcall	Télécom	↑	Rapports d'experts indépendants
Techniwood International	Smart City	↓	Prix d'un tour de financement en cours



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 élevé 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'encaissements. Plus de 3 900 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>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>	2 110 197
	<p>NB SALARIÉS : 12 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Blink Biomedical a signé en 2018 et 2019 deux accords de licences liés à son programme CD47. Les deux transactions ont généré environ 6 millions de dollars de revenus pour la société et sont susceptibles de générer des sommes supplémentaires importantes en fonction de l'atteinte des milestones de développement des projets.</p>	413 672
	<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>	3 506 955
	<p>NB SALARIÉS : n.a. SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	154 584
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux mobiles.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	47 302
	<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>	413 004

	<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>778 513</p>
	<p>NB SALARIÉS : 13 SIÈGE : Paris La Défense</p> <p>ACTIVITÉ : Solution de coupons sous forme de biens numériques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Ifeelgoods est présent désormais dans plus de 30 pays à travers le monde et compte de prestigieux clients. La société propose une solution de récompense des clients aux entreprises. À ce jour, plus de 30 millions de cadeaux ont été distribués.</p>	<p>1 503 967</p>
	<p>NB SALARIÉS : 76 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>310 818</p>
	<p>NB SALARIÉS : 84 SIÈGE : Valbonne</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Median Technologies a annoncé ses résultats annuels préliminaires non audités pour l'exercice 2019. Les performances de la société en 2019 ont permis de valider pleinement les orientations stratégiques prises en 2018, dont le chiffre d'affaires totalise 9 millions d'euros à fin décembre 2019 (+41%) et dont le carnet de commandes progresse de 25% - à 38,3 millions d'euros - en comparaison du niveau du 30 juin 2019.</p>	<p>371 718</p>
	<p>NB SALARIÉS : 67 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud.</p> <p>FAIT RÉCENT : Molotov a finalisé en juillet 2019 un tour de financement significatif avec l'entrée au capital d'un nouvel investisseur. Ce tour s'est accompagné d'une importante restructuration du capital de la société et doit lui permettre de relancer son développement. Un nouveau directeur général a rejoint le management fin 2019, ce qui a permis de relancer de nouveaux projets. La plateforme a atteint les 10 millions d'utilisateurs en janvier 2020.</p>	<p>2 586 374</p>
	<p>NB SALARIÉS : n.a. SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en liquidation judiciaire en avril 2018.</p>	<p>1 064 666</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Logiciel d'optimisation marketing en temps réel pour les sites de e-commerce.</p> <p>FAIT RÉCENT : Afin d'asseoir sa position de leader sur le marché de personnalisation E-commerce et de l'Intelligence Artificielle pour le commerce de détail, Nosto vient de lancer une nouvelle offre. Celle-ci permet aux e-commerçants de tester les performances de plusieurs variables sur leurs pages, telles que des recommandations de produits personnalisées, des bannières ou encore des textes de boutons d'action.</p>	<p>933 997</p>

	<p>NB SALARIÉS : 235 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution SaaS d'automatisation de <i>background checks</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Onfido a signé des grands comptes majeurs, et continue à diversifier sa base de clients (Wagi, Revolut, Tesco...). En parallèle, l'équipe se concentre sur l'automatisation progressive du processus de vérification d'identités, afin d'améliorer ses marges, et couvre de nombreux pays tels que la France ou les États-Unis afin de poursuivre son incroyable croissance à l'international.</p>	<p>506 278</p>
	<p>NB SALARIÉS : 46 SIÈGE : Copenhague (Danemark)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de médicaments pour traiter des maladies génétiques neurodégénératives dites de surcharge lysosomale.</p> <p>FAIT RÉCENT : Orphazyme a obtenu des résultats positifs sur son étude clinique de phase 2/3 dans le traitement de la maladie de Niemann-Pick. Une autorisation de mise sur le marché est envisageable pour la fin de l'année de 2020, à condition que la demande d'enregistrement auprès des agences américaines aboutisse. Son cours a fortement augmenté sur l'année 2019 et le financement de la société a été assuré par une augmentation de capital de 110 millions de dollars finalisée en février 2020.</p>	<p>1 758 201</p>
	<p>NB SALARIÉS : 16 SIÈGE : Stockholm (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un traitement nommé Oxabact qui repose sur l'administration d'une bactérie comme outil thérapeutique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Oxthera a achevé le recrutement des patients pour son étude clinique de phase 3. Les données finales sont attendues pour le premier trimestre 2021. Par ailleurs, la société a finalisé une opération de souscription d'obligations convertibles pour 15 millions d'euros</p>	<p>1 964 135</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>2 878 407</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Eragny-sur-Oise</p> <p>ACTIVITÉ : Développement et commercialisation de solutions pour la chirurgie du rachis - basées sur l'utilisation d'une instrumentation à usage unique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société poursuit son développement commercial et a conclu un financement de 12 millions d'euros par tranche. Elle reste cependant très fragile sur le plan financier, comme le reflète la dégringolade de son cours de bourse durant l'année 2019.</p>	<p>2 110 152</p>
	<p>NB SALARIÉS : 180 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>4 654 091</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>989 022</p>
	<p>NB SALARIÉS : 426 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>2 216 266</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>2 492 560</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Transport spatial destiné à l'expérimentation scientifique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Space Cargo Unlimited a réalisé deux tours de financement consécutifs en 2018 et 2019 pour un montant total de 2,5 millions d'euros. Ces levées de fonds ont permis à la société de lancer ses deux premières missions pilotes fin 2019, dans le cadre de son programme WISE. Il s'agit du premier programme complet de recherche appliquée, dirigé par une entreprise privée dans l'espace, visant à penser l'agriculture de demain.</p>	<p>252 863</p>
	<p>NB SALARIÉS : 3 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de médicaments spécialisés dans les pathologies inflammatoires et auto-immunes (société issue de l'institut Imagine de l'hôpital Necker).</p> <p>FAIT RÉCENT : Les données récentes peuvent remettre en cause la cible initiale d'investissement et nécessitent un repositionnement de Step Pharma. Celui-ci va être évalué dans les prochaines semaines.</p>	<p>882 275</p>
	<p>NB SALARIÉS : 90 SIÈGE : Dresden (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : 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>FAIT RÉCENT : 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>341 909</p>

	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : louvain (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie (Spin-Off de Blink Biomedical).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Talix a été créée à l'été 2017 pour développer de nouveaux médicaments en immuno-oncologie contre la cible CD96. La société a généré ses premières données in vitro, ex vivo et in vivo, et cherche actuellement un partenaire pour financer le développement de ses bases.</p>	<p>122 586</p>
	<p>NB SALARIÉS : 48 SIÈGE : Maxéville</p> <p>ACTIVITÉ : Conception, fabrication et commercialisation de Panobloc.</p> <p>FAIT RÉCENT : Techniwood International a été retenue sur différents projets de réhabilitation pour l'année 2019 qui devraient permettre une forte croissance. Des recrutements clés ont été réalisés au cours de l'année afin d'accroître l'efficacité opérationnelle, augmenter la sélectivité des projets et se rapprocher de l'équilibre en 2019.</p>	<p>2 560 485</p>
	<p>NB SALARIÉS : 14 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de <i>data marketing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>105 810</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>2 538 300</p>
	<p>NB SALARIÉS : 6 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : plateforme de financement participatif (<i>crowdfunding</i>) permettant à des investisseurs privés de prendre directement des participations en actions dans de jeunes sociétés.</p> <p>FAIT RÉCENT : Ouverture d'une procédure de liquidation judiciaire le 26 mars 2019.</p>	<p>424 800</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 *
Idinvest Patrimoine n°3	2013	100,00	VL + distributions	92,89	94,52	113,30	118,66	105,79	92,14
			Montant des frais	25,33	21,51	17,78	14,01	10,15	6,21
Idinvest Patrimoine 2	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
Idinvest Patrimoine	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. Les FCPI Idinvest Patrimoine 2 et Idinvest Patrimoine n°3 clôturent leurs exercices comptables 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

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