



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Patrimoine n°4

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2014

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2014	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
Cast	7
Cyber Group Studios	7
Ezakus	7
Family & Co	7
IntegraGen	8
Median Technologies	8
Meninvest	8
Molotov	8
Onfido	9
Reworld Media	9
Space Cargo Unlimited	9
Step Pharma	9
The Family	10
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	11

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 2014 ont fait l'objet d'une attestation 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.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Idivest Patrimoine 4 au 31 décembre 2014.

2014 : secousses, résilience et évolutions différenciées

L'année 2014 a été marquée par diverses secousses : incertitudes géopolitiques en Ukraine et Irak, chute du prix du baril de pétrole, baisse sensible de l'euro, retour de la volatilité sur les marchés financiers... Malgré ces soubresauts, l'économie mondiale, qui reste marquée par les séquelles de la crise financière de 2008, devrait connaître une croissance de 3,3% en 2014 puis de 3,5% en 2015 (source : FMI).

Derrière ce constat se cache néanmoins une forte inégalité entre les différentes zones économiques mondiales. Dans les pays développés, l'accélération du redressement de la croissance aux États-Unis devrait tirer la croissance mondiale, mais les perspectives de la zone euro restent moroses. Un scénario déflationniste semble de plus en plus envisageable tant que les consommateurs et les investisseurs n'auront pas retrouvé confiance.

Investissements record dans les sociétés innovantes

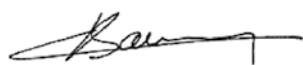
Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idivest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idivest Partners

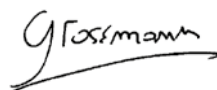
En 2014, Idivest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013. Comme chaque année, Idivest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'un risque de perte en capital, de réduire l'Impôt sur le revenu ou l'ISF tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.



Christophe Bavière
Président du Directoire



Benoist Grossmann
Membre du Directoire



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	20 mai 2014
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitudec
Code ISIN part A	FR0011731785
Code ISIN part B	FR0011731777

AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
97,37 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	97,37 €
Actif net du fonds	38 337 236,99 €

Évolution des performances

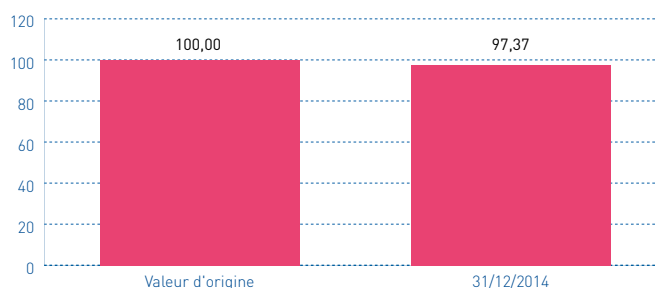
Depuis l'origine	-2,6 %
------------------	---------------

REVUE DE GESTION

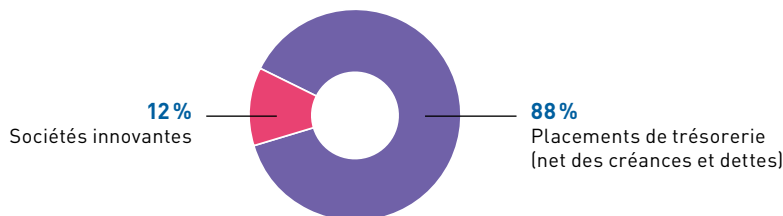
La valeur liquidative de la **part A** est passée de 100 euros à la souscription à **97,37 euros** au 31 décembre 2014, soit une baisse de 2,6 % depuis la constitution du FCPI.

Au 31 décembre 2014, le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 a investi dans **13 sociétés innovantes** valorisées **4,6 millions d'euros**. Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **33,7 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes) ; ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires. A terme, ces investissements représenteront moins de 10 % de l'actif du FCPI.

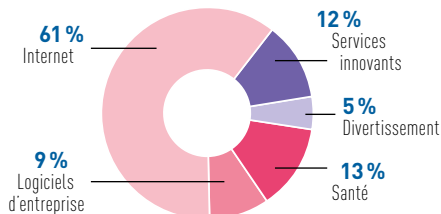
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine n°4 (en euros)



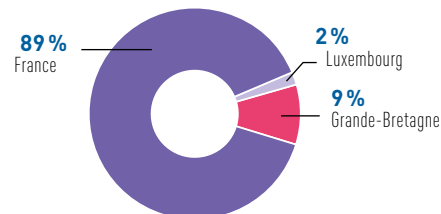
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition géographique des sociétés innovantes



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

La stratégie d'investissement du FCPI Idinvest Patrimoine n°4 vise à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risques tout en optimisant la création de valeur. Le FCPI interviendra dans des sociétés présentes sur les marchés des technologies de l'information ainsi que dans les secteurs de la santé et de l'environnement.

Au 31 décembre 2014, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** par le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 sont valorisés à **4,6 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 11,7%. Il devra atteindre 90% avant le 31 janvier 2018.

Au cours de son premier exercice, d'une durée exceptionnelle de 7 mois, le FCPI Idinvest Patrimoine n°4 a investi dans 13 sociétés innovantes dont :

- **Ezakus**, qui développe une plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet;
- **Meninvest**, qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins;
- **Molotov**, qui anime une plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud;
- **Onfido**, société britannique, qui développe un outil de vérification des références et expériences d'un candidat dans le cadre d'une embauche.

Au 31 décembre 2014, les titres des sociétés cotées **Cast**, **IntegraGen** et **Median Technologies** sont valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2014. Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur prix de revient.



FOCUS SUR... CYBER GROUP STUDIOS

Créée en 2005, Cyber Group Studios est un acteur reconnu de l'industrie de l'animation. La société produit des séries d'animation TV 3D CGI pour la jeunesse. Elle distribue ses productions dans le monde entier via son propre réseau qui est également ouvert de manière sélective à des séries de producteurs tiers.



Fondée par d'anciens dirigeants de *Walt Disney*, avec plus de 30 ans d'expérience dans l'industrie, Cyber Group Studios a pour objectif de créer des productions internationales aux contenus innovants. Ses productions sont présentes dans le monde entier, traduites dans plusieurs langues. Le catalogue de la société comporte de nombreux succès internationaux primés par l'industrie ou le public. On peut ainsi citer *Zorro*, *Manon*, *Ozie Bou*, *Animalia*, *Mademoiselle Zazie* et *Zou*. Basée à Paris, la société emploie 38 salariés.

Variations de valorisation

Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
Sociétés non cotées			3 690 073
Cyber Group Studios	Divertissements	France	218 026
Ezakus	Internet	France	484 512
Family & Co	Internet	France	323 003
Meninvest	Internet	France	1 262 180
Molotov	Internet	France	480 665
Onfido	Services Innovants	Grande-Bretagne	395 950
Reworld Media	Internet	France	238 697
Space Cargo Unlimited	Services Innovants	Luxembourg	96 915
Step Pharma	Santé	France	121 126
The Family	Services Innovants	France	69 000
Sociétés cotées			995 862
Cast	Logiciels d'entreprise	France	160 701
IntegraGen	Santé	France	544 452
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	France	290 709



Cast



Année de création : 1990
Siège social : Meudon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 230
www.castsoftware.com

Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

Faits récents

Cast a lancé en novembre 2014 un nouveau logiciel d'événement virtuel, nommé *Vivien2015*. Désormais, 9 des 10 plus grandes SSII mondiales utilisent les 'Software Analytics' de Cast pour améliorer leur efficacité interne et mieux dialoguer avec leurs clients.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Cyber Group Studios



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : médias
Effectif : 38
www.cybergroupestudios.com

Activité

Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.

Faits récents

Cyber Group Studios est devenue en 8 ans un des acteurs les plus dynamiques de la production de séries d'animation jeunesse pour la télévision. Le groupe enchaîne les séries à succès (*Zou*, première audience des chaînes Disney, *Mini-Ninjas* sur TF1...) et est passé en 2 ans de la production d'une à cinq séries par an. La société a par ailleurs de beaux projets en cours, dont la sortie de *Zorro* mi-2015.

Dirigeant

Pierre Sissmann, président-directeur général

Ezakus



Année de création : 2011
Siège social : Bruges (Belgique)
Secteur : Internet
Effectif : 40
www.ezakus.fr

Activité

Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.

Faits récents

Ezakus a ouvert un bureau en Angleterre et à New York, où réside maintenant le dirigeant. La société est en phase de déploiement commercial après avoir précisé son offre autour du *pre-targeting* publicitaire, et envisage un tour de financement aux États-Unis en 2015.

Dirigeant

Christophe Camborde, président et fondateur

Family & Co



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 11
www.familywall.com

Activité

Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.

Faits récents

Family & Co a été créée en 2012 et conçoit un logiciel mobile équivalent à Facebook mais exclusivement dédié aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille. Le logiciel est distribué par les opérateurs mobiles, en France avec Orange et aux États-Unis avec Sprint, d'autres opérateurs américains étant en cours de négociation.

Dirigeant

Nicolas Frattaroli, président

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 32
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

En juin 2014, IntegraGen a réalisé une levée de fonds de 4,6 millions d'euros. Ce financement va permettre à la société de renforcer sa démarche commerciale aux États-Unis et en France. IntegraGen souhaite également poursuivre le développement de ses tests diagnostiques dans les cancers du foie et du colon.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Median Technologies



Année de création : 2002
Siège social : Valbonne
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 36
www.mediantechologies.com

Activité

Logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie.

Faits récents

Median Technologies s'est introduite en bourse sur NYSE Alternext en mai 2011 en réalisant une augmentation de capital de 10 millions d'euros. En septembre 2014, la société a annoncé une augmentation de capital réservée à treize investisseurs institutionnels, pour un montant d'environ 20 millions d'euros. Les produits de la société s'imposent de plus en plus comme un standard lors du développement de thérapies contre le cancer.

Dirigeant

Fredrik Brag, président-directeur général

Meninvest



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 70
www.meninvest.com

Activité

Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

Faits récents

Avec une stratégie d'éditorialisation de son catalogue, le site e-commerce Menlook.com s'est imposé comme un des leaders de la mode masculine sur Internet. La société vient de lancer un service de conciergerie haut de gamme. La stratégie du groupe est d'accélérer son développement en Europe.

Dirigeant

Marc Menasé, président-directeur général

Molotov



Année de création : 2014
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 7

Activité

Plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud.

Faits récents

Molotov distribue une plateforme en ligne permettant d'accéder de façon simple et légale aux contenus de toutes les chaînes TV, en direct et en différé. La société apporte une réelle révolution d'usage via une interface intuitive et un accès possible sur tous supports connectés (ordinateur, TV connectée, smartphone, tablette, etc.).

Dirigeant

Jean-Davis Blanc, président-directeur général

Onfido



Année de création : 2012
Siège social : Londres
(Grande-Bretagne)
Secteur : services innovants
Effectif : 17
onfido.com

Activité

Éditeur d'une solution SaaS d'automatisation des vérifications d'identité et d'historique d'un candidat.

Faits récents

Onfido a commencé à développer son produit en 2013, et dès septembre 2014, la société opérait plus de 2 000 vérifications par mois pour plus de 60 clients. La croissance d'Onfido s'accélère avec notamment la signature d'un premier contrat significatif avec une banque. Le tour d'investissement a été finalisé fin décembre 2014 avec des Business Angels de premier plan (fondateurs de Lastminute, Blablacar, etc.).

Dirigeant

Husayn Kassai, président-directeur général

Space Cargo Unlimited



Année de création : 2014
Siège social : Luxembourg
Secteur : services innovants
Effectif : 3

Activité

Transport spatial avec des objectifs d'expérimentation scientifiques sur les effets de l'apesanteur.

Faits récents

La société vient de réaliser un tour de financement visant à lancer les recherches préliminaires nécessaires à l'envoi d'une première capsule dans l'espace à l'horizon 2017.

Dirigeant

Nicolas Gaume, président et fondateur

Reworld Media



Année de création : 2001
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 160
www.reworldmedia.com

Activité

Plateforme de média multisupports.

Faits récents

Les perspectives sont bonnes pour la société qui vient de franchir une nouvelle étape dans son développement avec l'acquisition des magazines de Lagardère. Reworld Media peut désormais asseoir sa stratégie sur ses différentes marques et démarrer la mutation digitale des titres rachetés ces deux dernières années.

Dirigeant

Pascal Chevalier, président-directeur général

Step Pharma



Année de création : 2014
Siège : Paris
Secteur : santé
Effectif : 2
-

Activité

Société de découverte de médicaments, spécialisée dans les pathologies inflammatoires et auto-immunes.

Faits récents

La société Step Pharma a été créée en 2014 sur la base de travaux de recherche scientifique réalisés à l'institut Imagine. Un accord de collaboration tripartite entre Step Pharma, l'institut Imagine et une société de chimie anglaise nommée Sygnature a été signé en juillet 2014.

Dirigeant

Geoffroy De Ribains, président-directeur général

The Family



Année de création : 2013
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 15
www.thefamily.co

Activité

Accélérateur de startups, qui a pour vocation de prendre des parts de capital de ces startups et de générer du chiffre d'affaires en organisant des événements.

Faits récents

The Family a su fédérer une large communauté d'entrepreneurs et est aujourd'hui très en vue dans les réseaux d'influences de l'innovation (grandes entreprises, politiques...). Le chiffre d'affaires généré par l'organisation d'événements d'une part et la prise de participation dans les startups accompagnées d'autre part, sont très prometteurs.

Dirigeant

Alice Zagury, président

LETTRÉ ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	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)		
				2014 *	2013 *	2012 *
Idinvest Patrimoine n°4	2014	100,00	VL + distributions	97,37	-	-
			Montant des frais	2,39	-	-
Idinvest Patrimoine n°3	2013	100,00	VL + distributions	92,14	97,50	-
			Montant des frais	6,14	2,32	-
Idinvest Patrimoine 2	2012	100,00	VL + distributions	108,33	102,47	-
			Montant des frais	10,11	6,20	-
Idinvest Patrimoine	2011	500,00	VL + distributions	625,40	482,96	474,17
			Montant des frais	60,19	40,34	20,96

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.

* Les FCPI Idinvest Patrimoine 2, Idinvest Patrimoine n°3 et Idinvest Patrimoine n°4 clôturent leur exercice comptable au 31 décembre de chaque année.

Le FCPI Idinvest Patrimoine clôture son exercice comptable au 30 septembre de chaque année.



idinvest PARTNERS

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

