



# FCPI Idinvest Patrimoine 2

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 31 décembre 2020



# REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2020, Le FCPI est investi dans **10 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **9,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,5 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 2020, le FCPI Iinvest Patrimoine 2 a procédé à une seconde distribution partielle d'actifs d'un montant de **10,00 euros** par part, portant le **montant total distribué à 35 euros** soit 35% de l'investissement initial.

*Rappel : Nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 22 janvier 2020, Iinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Iinvest Patrimoine 2 d'une année à compter du 17 juin 2020.*

Au 31 décembre 2020



## Évolution des performances



\* Cette variation significative est expliquée en page 3

## 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	Iinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	A1 : FR0011208834 A2 : FR0011238518

Actif net du fonds

**14 926 592,16 €**

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



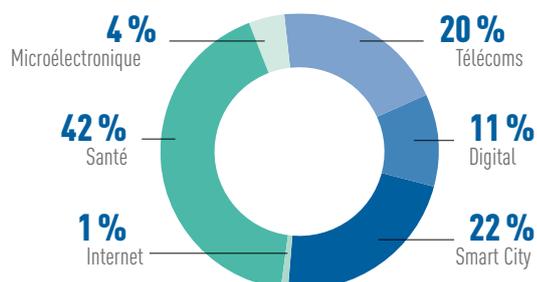
Nombre de sociétés innovantes

**10 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**9,4 millions €**

## 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 0,5 million d'euros dans 2 sociétés de son portefeuille :

- 0,05 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Groupe Sebbin** afin de lui permettre de couvrir ses besoins en trésorerie dans l'attente d'un nouveau tour de financement.
- 0,4 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Sigfox** pour que la société continue de diversifier son offre tout en améliorant la qualité de ses infrastructures.

### Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Patrimoine 2 a cédé des titres pour un montant total de 3,7 millions d'euros :

- Cession en bourse des actions **Criteo**, **Genkyotex**, **Reworld Media** et **The Blockchain Group** pour un montant global de 1,4 million d'euros.
- Cession intégrale des titres des sociétés **Forsee Power**, **Sightcall** et **Vestiaire Collective** pour un montant total de 1,2 million d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché secondaire. Un complément de prix devrait être perçu par le Fonds au cours du premier semestre 2021 et ainsi permettre une nouvelle distribution.
- Cession totale des titres de la société **Family&Co** pour un montant symbolique dans le cadre d'une opération de rachat des parts par le management de la société.
- Un complément de prix de 1,1 million d'euros a été perçu suite à la cession des sociétés **Leosphère**, **Stat Dx Life** et **Synthesio** réalisée en 2018.

### Variations d'évaluation significatives

Au 31 décembre 2020, la baisse significative de 7,3% de la valeur sur l'exercice s'explique principalement par les opérations de cession sur le marché secondaire qui ont été opérées au cours de l'exercice à une valeur inférieure à celle comptabilisée au 31 décembre 2019 et par les variations suivantes :

- **Crocus Technology** a été dépréciée suite à une opération de rachat en octobre 2020 par un investisseur existant. La société reste très en retard par rapport à son plan de développement et subit une forte pression sur sa trésorerie et ses besoins de financement.
- **Groupe Sebbin** et **Sigfox** ont été dépréciées respectivement à hauteur de 25% et 50% afin de refléter les difficultés rencontrées dans leur développement

### Événement significatif

**Sunfire** a été réévaluée à la hausse sur la base d'un tour de financement de 10 millions d'euros réalisé en octobre 2020, qui permettra à la société de financer le développement de ses projets (cf. focus).

## Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Crocus Technology</b>	Micro-électronique	↓	Prix d'une opération de secondaire récente
<b>Groupe Sebbin</b>	Santé	↓	Provision de 25% sur le prix d'une opération récente
<b>PathoQuest</b>	Santé	↑	Prix du dernier tour de financement
<b>Sigfox</b>	Télécom	↓	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
<b>Sunfire</b>	Smart City	↑	Prix du dernier tour de financement



## Focus sur...



Sunfire est une société allemande fondée en 2010. Elle est l'un des leaders mondiaux des électrolyseurs industriels, ses produits étant reconnus parmi les plus efficaces du marché. La société relève un des principaux défis énergétiques actuels : fournir de l'hydrogène et des carburants renouvelables pour remplacer les sources d'énergie fossiles.

En 2020, Sunfire a élargi son offre de produits en acquérant un producteur suisse d'électrolyseurs alcalins. Elle a annoncé un important contrat avec Norsk e-Fuel, un consortium composé du spécialiste suisse du captage de CO2 Climeworks, l'industriel luxembourgeois Paul Wurth et la société d'investissement norvégienne Valinor, pour construire en Norvège la première usine européenne capable de convertir le CO2 capturé dans l'air ambiant en carburant d'aviation. Un tour de financement de 10 millions d'euros, finalisé en octobre, lui a permis de financer le développement de ces projets.

L'enjeu de Sunfire pour 2021 est de poursuivre le programme de R&D et de réaliser une levée de fonds conséquente pour soutenir son effort d'investissement.

# 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> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après une première phase de recrutement d'une équipe de développement clinique et de préparation du lancement de son programme clinique de phase 3, AM Pharma entre désormais dans la partie opérationnelle de son étude avec comme challenge le recrutement des patients et la gestion d'un projet international de grande taille.</p>	1 160 675
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 17                      <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 a finalisé un tour de financement de 5 millions d'euros en mai 2020 marqué par l'entrée au capital d'un nouvel investisseur, Mitsubishi, validant de nouveau le potentiel de la société. La société continue de franchir des étapes techniques importantes sur son produit et devrait signer ses premiers contrats significatifs en 2021.</p>	78 542
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 50                      <b>SIÈGE :</b> Santa Clara (États-Unis)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de mémoires magnétiques.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Des discussions sont en cours avec d'autres acteurs industriels pour la mise en place de nouveaux partenariats et le management poursuit ses efforts pour tenter de créer des opportunités de cession. La société reste néanmoins toujours très en retard par rapport à son plan de développement et subit une forte pression sur sa trésorerie et ses besoins de financement, ce qui la place dans une situation toujours précaire.</p>	1 982 612
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                      <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> Dymant 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>	85 532
	<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 spécialisé dans l'e-sports et les jeux de racing a racheté 92% des actions de la société. Des discussions sont toujours en cours pour le rachat des 8% restants.</p>	72 170
	<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> Rentable en 2019, la société s'est désendettée. Les commandes ont augmenté mais des retards de livraison successifs sur la matière première (le silicone) impactent négativement la production et le chiffre d'affaires. Par ailleurs, la société a été fortement impactée par la pandémie de Covid-19. Elle a dû réduire ses coûts, et demander l'octroi d'un Prêt Garanti par l'État. Ce dernier, combiné au soutien de ses actionnaires historiques, devrait permettre à la société de faire face à la situation.</p>	572 275
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 124                      <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> Kantox a plutôt bien traversé 2020, malgré la crise, du fait de la diversité de son portefeuille de clients. La société a connu une bonne progression en établissant de nouveaux partenariats avec de grands acteurs.</p>	289 339

	<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> PathoQuest se concentre sur le développement de l'activité Biosafety dont les avancées sont encourageantes. La société prépare désormais son implantation aux États-Unis avec le soutien de son partenaire stratégique Charles River Laboratory.</p>	<p>1 486 101</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 371                      <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 est désormais reconnue comme un leader incontestable de la technologie LPWA (Low-Power Wide-Area). Bien que la société soit en croissance en termes de dispositifs et de couverture géographique, la société a récemment dû céder son réseau allemand et consentir à l'obtention d'un Prêt Garanti par l'État pour faire face à la réduction des échanges et des flux internationaux de marchandises induite par la crise sanitaire.</p>	<p>1 287 986</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 127                      <b>SIÈGE :</b> Dresden (Allemagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de piles à combustible et d'électrolyseurs pour la production d'hydrogène et d'énergies vertes à destination de sites industriels.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En 2020, Sunfire a élargi son offre de produits en acquérant une solution à base d'alcalins. Par ailleurs, la société a annoncé un contrat important avec Norsk e-Fuel pour construire la première usine européenne pouvant convertir le CO2 émis dans l'air ambiant pour en faire du carburant.</p>	<p>522 828</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	2020 *	2019 *	2018 *	2017 *	2016 *	2015 *
<b>Idinvest Patrimoine 2</b>	2012	100,00	VL + distributions	113,28	122,26	118,14	125,56	125,16	124,24
			Montant des frais	33,47	29,67	25,56	21,70	17,86	14,01
<b>Idinvest Patrimoine</b>	2011	500,00	VL + distributions	515,97	596,27	617,55	690,04	655,32	692,08
			Montant des frais	172,55	158,62	137,44	118,36	99,50	80,26

\* 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 2020 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.

# L'ESG CHEZ IDINVEST PARTNERS

## O+ : pour être vecteur de changement positif dans la société

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. Cette conviction est formalisée dans la stratégie O+ que nous avons, avec notre actionnaire Eurazeo, bâtie autour de deux engagements phares : atteindre la neutralité carbone au plus tard en 2040 et favoriser une économie plus inclusive.





**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)

S.A. à Conseil d'administration au capital de 999 788,69 euros - 414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123