



FCPI Idinvest Patrimoine 2018

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 2020



REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2020, le FCPI Idinvest Patrimoine 2018 est investi dans **21 sociétés innovantes** pour un montant de **15,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **11,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires. À terme, ces investissements représenteront moins de 30% de l'actif du Fonds.

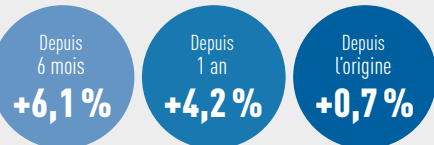
Les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme. En effet, les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Au 31 décembre 2020

Valeur liquidative
de la part A

100,73 €

Évolution des performances



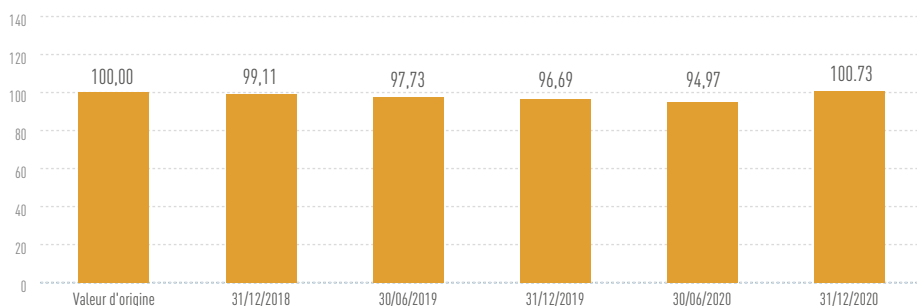
Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	9 novembre 2018
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0013341807

Actif net du fonds

27 390 796,91 €

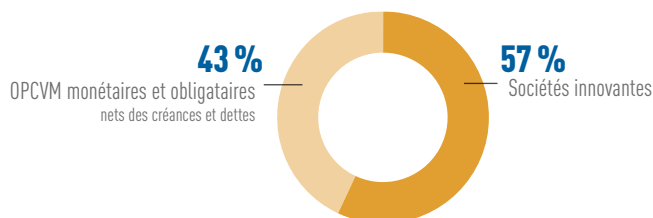
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine 2018 (en euros)



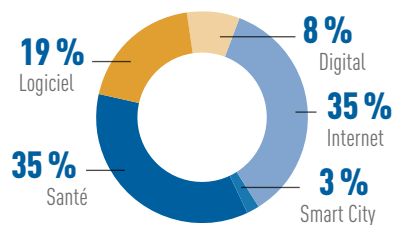
Vie du Fonds



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Nouveaux investissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Patrimoine 2018 a investi 5,1 millions d'euros dans 12 nouvelles sociétés innovantes, parmi lesquelles :

- 1,4 million d'euros ont été investis en deux tranches dans **+Simple**. Créée par les fondateurs de la banque en ligne Boursorama, la société propose une offre complète d'assurance professionnelle avec un parcours de souscription 100 % numérique.
- 0,6 million d'euros ont été investis dans **AM Pharma**, société développant une nouvelle protéine thérapeutique luttant contre les maladies inflammatoires sévères, afin de finaliser la dernière phase d'études cliniques avant la commercialisation.
- 0,6 million d'euros ont été investis dans **Corlieve Therapeutics**, société développant des produits de thérapie génique pour le traitement des épilepsies sévères.

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI a réinvesti 1,2 million d'euros dans 4 sociétés de son portefeuille, parmi lesquelles :

- 0,7 million d'euros ont été réinvestis dans **Yubo** afin de permettre à la société de développer sa base d'utilisateurs, de recruter des personnes clés, d'exploiter la croissance en Amérique latine et de lancer son application en Asie.
- 0,5 million d'euros ont été réinvestis dans **Vico Therapeutics**, dans le cadre du versement de la seconde tranche de l'opération d'augmentation de capital initiée en novembre 2019. La société poursuit le développement de deux programmes thérapeutiques qui vont entrer dans une nouvelle phase d'étude clinique.

Variations d'évaluation significatives

Au 31 décembre 2020, la hausse de la valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- **Adjust** a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'une offre récente de rachat (cf. focus)
- Les titres de la société **Yubo** ont été réévalués à la hausse sur la base du prix d'un tour de financement finalisé en septembre 2020. Ce tour de 40 millions d'euros devrait notamment permettre à la société de lancer son expansion en Asie.





Nombre de sociétés innovantes

21 sociétés

Valorisation de ces investissements

15,7 millions €

Variation significative de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Adjust	Internet		Prix d'une opération de cession en cours
Lumapps	Digital		Prix du dernier tour de financement
Stanley Robotics	Smart City		Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement
Yubo	Internet		Prix du dernier tour de financement



Focus sur...



La société allemande Adjust est le leader en attribution, mesure et prévention de fraude pour les applications mobiles.

Créée en 2012, Adjust fournit à ses clients, répartis partout dans le monde, des outils leur permettant d'attribuer les installations à la bonne source ou à la bonne campagne marketing, de les protéger du trafic frauduleux, de mesurer en temps réel les performances de leurs applications et d'analyser précisément l'activité de leurs utilisateurs. Adjust est partenaire des principales plateformes dont Facebook, Google, Snap, Twitter, Line, et Tencent. Par ailleurs, des dizaines de milliers d'applications ont choisi les solutions d'Adjust pour améliorer leur performance.

Adjust emploie aujourd'hui plus de 600 personnes réparties dans ses différents bureaux autour du globe. Idinvest accompagne la start-up berlinoise depuis 2019. A peine 18 mois après sa dernière levée de fonds d'un montant de près de 230 millions de dollars, la société a reçu une offre de rachat total, en cours de négociation.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 600 SIÈGE : Berlin (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Leader en attribution, mesure et prévention de fraude pour les applications mobiles.</p> <p>FAIT RÉCENT : Adjust a réussi à maintenir une croissance de 20% en 2020. Les résultats de l'entreprise ont été stimulés par de nouvelles réservations, plus élevées que l'an passé. La diversification de l'entreprise est en cours, avec des produits prometteurs notamment sur le segment de la détection des fraudes.</p>	<p>1 751 767</p>
	<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 : 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>	<p>603 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 1 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de produits de thérapie génique pour le traitement des épilepsies réfractaires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : Créée en 2019, Corlieve Therapeutics développe un produit de thérapie génique pour l'épilepsie réfractaire. La crise sanitaire a entraîné l'arrêt prématuré des études pharmacologiques menées dans les laboratoires qui devront être répétées. Les premières données sont néanmoins encourageantes.</p>	<p>597 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Copenhague (Danemark)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une intelligence artificielle d'aide au diagnostic à destination des services d'urgence.</p> <p>FAIT RÉCENT : La solution de Corti est maintenant appliquée auprès de deux clients, à Seattle et Copenhague, avec des résultats probants. La société doit maintenant parvenir à bâtir un réseau de partenaires et une équipe commerciale décentralisée de bon niveau pour saisir ces opportunités. Elle travaille également sur un produit dédié à la Covid-19 pour les services d'urgences.</p>	<p>920 629</p>
	<p>NB SALARIÉS : 6 SIÈGE : Neuilly-Sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Solution innovante de gestion du recouvrement des créances à destination des PME.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en 2018 sous le nom «Moment», la société a changé de nom en devenant «Dimpl» pour appuyer ses ambitions : devenir le partenaire de référence des entreprises françaises dans l'assurance contre les retards de paiement et les impayés. Elle propose ainsi une assurance à la facture afin de lutter contre le fléau des faillites des TPE et PME victimes de ces impayés. La société a finalisé en juin 2020 une levée de fonds de 4 millions d'euros qui lui permettra d'élargir son offre et de poursuivre son développement.</p>	<p>174 067</p>
	<p>NB SALARIÉS : 12 SIÈGE : Illkirch Graffenstaden</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une approche thérapeutique innovante pour traiter des formes rares de myopathies.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les premières données cliniques devraient être disponibles au milieu de l'année 2021. La société mène en parallèle des discussions auprès d'investisseurs afin de trouver des solutions de financement pour son développement commercial.</p>	<p>391 467</p>
	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Duisburg (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un anticorps efficace contre le cancer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Emergence Therapeutics développe un traitement expérimental contre le cancer. La société s'appuie sur une technologie unique de liaison et de charge utile développée par le laboratoire Heidelberg Pharma. Les données initiales sont très prometteuses et permettent à la société d'identifier ses premières cibles de recherche.</p>	<p>191 113</p>

 FLAMINGO THERAPEUTICS	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Gent (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un traitement de thérapie génique en oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Flamingo Therapeutics a finalisé son premier tour de financement en janvier 2020 et prévoit de fournir des données pharmacologiques sur ses trois objectifs avant la fin du premier trimestre de l'année 2021.</p>	<p>298 500</p>
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur et développeur d'applications et de jeux vidéo sur mobile.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pour 2020, Homa Games avait fixé des objectifs extrêmement ambitieux qu'elle n'a pas pu atteindre en termes de croissance et de rentabilité. Néanmoins, ce fut une année structurante pour l'entreprise qui a mis l'accent sur l'élargissement de son équipe, sur la mise en place des bons processus, sur le développement des technologies internes et sur la préparation de son expansion au-delà de son segment de marché actuel.</p>	<p>526 106</p>
	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Incubateur et accélérateur de croissance dédié aux élèves de l'école 42 souhaitant se lancer dans l'entrepreneuriat.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est un incubateur et un accélérateur dédié aux étudiants de l'école 42, école de développement informatique créée par Xavier Niel, fondateur de Free. L'objectif est d'aider les meilleurs étudiants, qui ont de fortes capacités en codage, à démarrer leur propre entreprise.</p>	<p>60 325</p>
	<p>NB SALARIÉS : 39 SIÈGE : Marseille</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouveaux traitements contre le cancer qui reposent sur le principe d'activation du système immunitaire du patient contre les tumeurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : ImCheck est de plus en plus visible dans le paysage de l'immuno-oncologie. Les premières données issues de son étude clinique sont très prometteuses et les prochains mois seront décisifs pour confirmer l'efficacité du traitement. Cela pourrait constituer un point d'inflexion important dans la valeur de l'entreprise.</p>	<p>431 935</p>
	<p>NB SALARIÉS : 22 SIÈGE : Londres (Royaume-Uni)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de gestion des données pour l'analyse génétique.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2020, Lifebit a signé ses premiers contrats avec de grandes sociétés pharmaceutiques et a remporté un appel d'offres qui vise à fournir une plateforme aux chercheurs du monde entier. Le modèle commercial de Lifebit évolue pour devenir le plus grand marché mondial de données génomiques et sanitaires.</p>	<p>193 874</p>
	<p>NB SALARIÉS : 195 SIÈGE : Tassin la Demi-Lune</p> <p>ACTIVITÉ : Logiciel de Portail d'entreprise et outil de collaboration.</p> <p>FAIT RÉCENT : LumApps développe une solution permettant aux entreprises de mettre en place un Intranet social et collaboratif. Depuis 2017, LumApps se développe aux États-Unis, pays qui représente aujourd'hui 60% de ses revenus à travers des bureaux à San Francisco, Austin et à New York.</p>	<p>1 206 538</p>
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Editeur d'applications musicales.</p> <p>FAIT RÉCENT : La pandémie a retardé la sortie de nombreuses applications musicales. Les perspectives pour 2021 restent néanmoins prometteuses, notamment grâce à la montée en puissance de l'entreprise sur le marché chinois et la signature de partenariats stratégiques.</p>	<p>804 416</p>
	<p>NB SALARIÉS : 140 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Uber du fret routier : place de marché qui connecte instantanément des expéditeurs et des transporteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Ontruck est touchée par la pandémie actuelle en raison de la part importante que représente les livraisons ponctuelles dans ses revenus, ce qui oblige l'équipe à accélérer la transition vers les transports directs. Un changement de la répartition des clients et des segments de marché est en cours, afin d'assurer une rentabilité plus durable.</p>	<p>301 403</p>

	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Palaiseau</p> <p>ACTIVITÉ : Recherche et développement de dispositifs médicaux munis de capteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sensome développe sa technologie dans le domaine neurovasculaire pour l'identification et la caractérisation des caillots dans le cerveau pour un meilleur traitement des accidents vasculaires cérébraux par thrombectomie. La société prépare sa première étude clinique chez l'homme pour le premier semestre 2021. La production de dispositifs en interne continue de progresser. La validation préliminaire du dispositif sur modèle animal est satisfaisante.</p>	<p>692 002</p>
	<p>NB SALARIÉS : 54 SIÈGE : Marseille</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de courtage en assurance pour les petites entreprises et les travailleurs indépendants.</p> <p>FAIT RÉCENT : Créé en 2015, la start-up a mis au point un «robot courtier» qui vise à simplifier la souscription de toutes les assurances nécessaires aux professionnels pour exercer leur métier. La société a réalisé en 2020 un nouveau tour de financement d'un montant de 20 millions d'euros et a officialisé l'acquisition de la société April Entreprise Est, courtier grossiste implanté à Strasbourg.</p>	<p>1 387 386</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Neuilly-Sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste français du stockage professionnel décentralisé.</p> <p>FAIT RÉCENT : SpaceFill, start-up qui facilite la mise en relation et la réservation d'espaces de stockage pour les entreprises, a levé 7 millions d'euros en 2020. Cette société, qui a déployé son service durant le confinement, espère développer un réseau à l'échelle européenne d'ici deux ans.</p>	<p>611 887</p>
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Versailles</p> <p>ACTIVITÉ : Conception de robots pour automatiser les parkings d'aéroports.</p> <p>FAIT RÉCENT : La Covid-19 a brutalement mis un terme à l'ensemble des projets de Stanley Robotics dans son principal segment de marché : les parkings aéroportuaires. Toutefois, la société a opéré un recentrage vers le marché du Finished Vehicle Logistics que Stanley Robotics commençait seulement à explorer, mais qui semble prometteur.</p>	<p>172 727</p>
	<p>NB SALARIÉS : 13 SIÈGE : Leiden (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un nouveau type de traitement contre les maladies neurologiques rares.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vico Therapeutics est une société dérivée de l'entreprise de biotechnologie américaine Biomarin. La société qui développe des oligonucléotides thérapeutiques ciblant des maladies neurodégénératives rares a reçu un financement initial de 27 millions d'euros d'un syndicat d'investisseurs de prestige et une contribution en nature de 3 millions d'euros de Biomarin. Vico Therapeutics devrait connaître un premier point d'inflexion dans 12 mois avec l'entrée en clinique de ses molécules.</p>	<p>796 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 35 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application de rencontres amicales pour les adolescents.</p> <p>FAIT RÉCENT : 2020 a été une année exceptionnelle pour Yubo, qui a doublé ses revenus et réalisé une levée de fonds de 50 millions d'euros avec de nouveaux investisseurs. En parallèle, Yubo a été nommée dans le Next 40, indice qui vise à promouvoir les start-ups françaises les plus prometteuses. En 2021, Yubo continuera à faire de l'acquisition d'utilisateurs aux États-Unis et au Royaume-Uni et vise à augmenter les recettes par utilisateur.</p>	<p>1 130 071</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	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Idinvest Patrimoine 2018	2018	100,00	VL + distributions	100,73	96,69				
			Montant des frais	8,29	4,43				
Idinvest Patrimoine 2017	2017	100,00	VL + distributions	108,61	105,27	98,42			
			Montant des frais	11,80	7,94	4,11			
Idinvest Patrimoine 2016	2016	100,00	VL + distributions	104,08	104,47	94,38	96,15		
			Montant des frais	15,89	12,03	8,15	4,28		
Idinvest Patrimoine 2015	2015	100,00	VL + distributions	118,05	120,34	100,47	95,18	95,58	-
			Montant des frais	20,12	16,21	12,29	8,39	4,52	-
Idinvest Patrimoine n°4 IR	2014	100,00	VL + distributions	91,35	95,14	93,42	89,95	88,89	95,85
			Montant des frais	24,14	20,27	16,36	12,43	8,40	4,43

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.



Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

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