



FCPI Idinvest Patrimoine n°3

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 2020



REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2020, le FCPI Idinvest Patrimoine n°3 est investi dans **21 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **27,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **16,0 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires et monétaires.

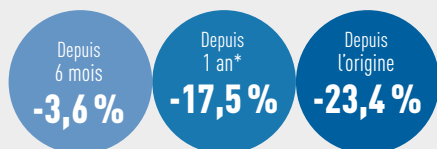
Rappel : Par décision du Directoire en date du 23 février 2021, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Idinvest Patrimoine n°3 d'une année à compter du 23 mai 2021. Par ailleurs, le FCPI est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 30 janvier 2019, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

Au 31 décembre 2020

Valeur liquidative
de la part A

76,62 €

Évolution des performances



*Cette variation significative est expliquée en page 3

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

43 444 513,58 €

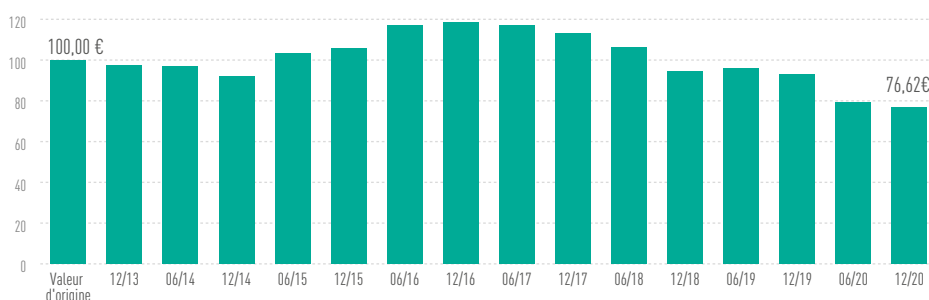
Nombre de sociétés innovantes

21 sociétés

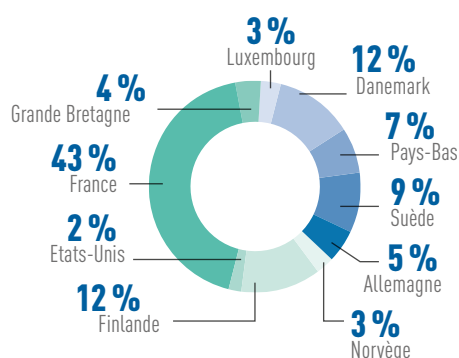
Valorisation de ces investissements

27,4 millions €

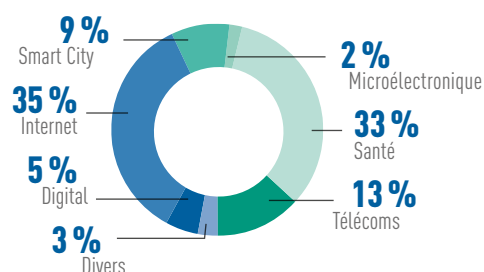
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine n°3 (en euros)



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 Idinvest Patrimoine n°3 a réinvesti 2,1 million d'euros dans 6 sociétés de son portefeuille, parmi lesquelles :

- 0,8 million d'euros ont été réinvestis dans **Sigfox** pour que la société continue de diversifier son offre tout en améliorant la qualité de ses infrastructures.
- 0,3 million d'euros ont été réinvestis dans **Space Cargo** qui poursuit son programme d'étude sur les effets de la micro-gravité sur des éléments biologiques complexes.
- 0,7 million d'euros ont été réinvestis dans **Crocus Technology** afin de permettre à la société de poursuivre son développement.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Patrimoine n°3 a cédé des titres pour un montant total de 5,4 millions d'euros, parmi lesquels :

- Cession totale des titres **Ifeelgoods**, **Onfido**, **Scality**, **Sightcall** et **Vestiaire Collective** pour un montant total de 5,3 millions 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 première distribution.
- Cession intégrale en bourse des titres détenus dans les sociétés **Genkyotex** et **The Blockchain Group** pour un montant de 0,04 million d'euros.
- Un complément de prix de 0,7 million d'euros a été perçu suite à la cession de la société **Synthésio** réalisée en novembre 2018.

Variations d'évaluation significatives

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

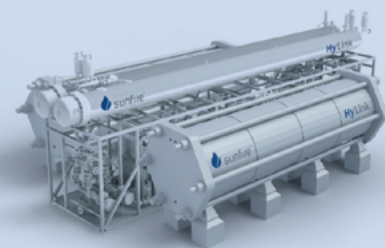
- **Crocus Technology** a été dépréciée suite à une opération de rachat en octobre 2020 par un investisseur existant. La société reste très en retard par rapport à son plan de développement et subit une forte pression sur sa trésorerie et ses besoins de financement.
- **Sigfox** a été dépréciée à hauteur de 50 % du prix du dernier tour de financement afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.

Évènement 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
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Prix d'une opération de secondaire récente
Median Technologies	Santé	↑	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse
Sigfox	Télécom	↓	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Step Pharma	Santé	↑	Prix d'un tour de financement en cours
Sunfire	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>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>2 110 197</p>
	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Blink a signé entre 2018 et 2019 deux accords de licences liés à son programme CD47. Ces deux contrats permettent à la société de s'assurer un bon niveau de trésorerie. En cas de succès du développement de sa solution thérapeutique, la société pourrait significativement gagner en notoriété et obtenir de nouveaux financements.</p>	<p>413 672</p>
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Santa Clara (États-Unis)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de mémoires magnétiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	<p>4 193 388</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	<p>154 584</p>
	<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 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>	<p>47 302</p>
	<p>NB SALARIÉS : 124 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	<p>310 818</p>
	<p>NB SALARIÉS : 84 SIÈGE : Valbonne</p> <p>ACTIVITÉ : Logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : 2020 a de nouveau été une année record pour l'activité iCRO de Median qui fournit des solutions et des services d'imagerie pour les essais cliniques en oncologie. La société poursuit par ailleurs ses activités de Recherche et Développement pour sa plateforme iBiopsy® et a confirmé la pertinence de sa technologie en publiant une série de premiers résultats cliniques prometteurs.</p>	<p>371 718</p>
	<p>NB SALARIÉS : 67 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme numérique permettant d'accéder au contenu des chaînes TV en direct ou en différé depuis tous supports connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : La plateforme a atteint 10 millions d'utilisateurs en janvier 2020 et a été sélectionnée comme l'une des entreprises françaises les plus innovantes dans l'indice français Tech 120. Le confinement, qui a débuté en mars, a eu un impact positif sur les activités de Molotov : la société a atteint 13 millions d'enregistrements et 3 millions d'utilisateurs actifs par mois. Au quatrième trimestre 2020, Molotov a lancé <i>Mango</i>, une plateforme de streaming gratuit financée par la publicité.</p>	<p>2 586 374</p>

	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un moteur de recommandations marketing pour les sites de e-commerce.</p> <p>FAIT RÉCENT : En avril 2020, Nosto a levé 6 millions d'euros via des investisseurs historiques pour exécuter ses plans de croissance organique et construire un chemin vers la rentabilité. Nosto a aussi du revoir son plan d'efficacité des coûts, impactant positivement la croissance de la société.</p>	<p>1 157 001</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 connu une accélération de ses activités commerciales et de pré-lancement au cours du quatrième trimestre 2020, en vue de l'enregistrement de son produit l'<i>Arimoclomol</i> pour la maladie de Niemann-Pick Type C. La société a également réalisé son introduction en bourse au Nasdaq en septembre 2020, qui lui a permis de lever 88 millions de dollars.</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 est actuellement engagé dans des discussions pour un nouveau financement. Cette opération permettra à la société de publier les résultats de phase 3 de son étude clinique prévue pour juillet 2021.</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 : En 2020, Reworld Media a connu un accroissement de son activité grâce au rôle prédominant du média digital pendant la crise sanitaire. Disposant d'un portefeuille de plus de 40 marques de médias, le groupe a annoncé le lancement de Maison & Travaux TV. La chaîne proposera quinze émissions autour de l'habitat, de la décoration et même du jardinage, pour un total d'au moins cinq heures de programmes par jour.</p>	<p>2 878 407</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Eragny-sur-Oise</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de solutions pour la chirurgie du rachis, basée sur une instrumentation à usage unique (stérile et jetable), et une gamme complète d'implants.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2020, l'activité de Safe Orthopaedics a été ralentie notamment par les effets de la crise sanitaire. Malgré le confinement, les ventes annuelles directes ont augmenté de 9 %. En 2021, son sous-traitant intégré de dispositifs médicaux orthopédiques, Safe Medical, a annoncé la signature d'un partenariat majeur avec la société américaine Spine Up Inc. dans le co-développement technologique d'une nouvelle gamme de dispositifs médicaux.</p>	<p>2 110 152</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Construction de fondations pour éolienne offshore.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a développé une solution de fondations gravitaires innovantes pour les éoliennes offshore, permettant ainsi des économies de marché. Un prototype grandeur réelle a démontré la fiabilité de la solution. Seatower poursuit plusieurs opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est plus dynamique qu'en Europe.</p>	<p>1 048 661</p>
	<p>NB SALARIÉS : 371 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>3 017 997</p>

 SPACE CARGO UNLIMITED	<p>NB SALARIÉS : 3 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Transport spatial destiné à l'expérimentation scientifique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société poursuit son programme expérimental des effets de la gravité sur le développement de la biomasse. En collaboration avec SpaceX, la société a pu envoyer dans l'espace plusieurs échantillons de produits organiques, afin d'en étudier le développement. Les premiers organismes biologiques devraient effectuer leur retour sur Terre entre 2021 et 2022 pour être analysés. Parmi ces échantillons, des bouteilles de vin ayant vieilli dans l'espace devraient faire l'objet d'une vente aux enchères afin de financer les prochaines études scientifiques.</p>	551 315
	<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 : Step Pharma prépare actuellement une nouvelle stratégie de développement dans le traitement du lymphome TCell. La société a levé 35 millions d'euros en février 2021 pour financer son pivot.</p>	966 075
	<p>NB SALARIÉS : 127 SIÈGE : Dresden (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de piles à combustible et d'électrolyseurs pour la production d'hydrogène et d'énergies vertes à destination de sites industriels.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	341 909
	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Louvain (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Recherche et développement de nouveaux médicaments en immuno-oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : A la suite des résultats de l'étude animale, l'exploitant de la licence de Talix, le laboratoire coréen Samyang Biotech, n'a finalement pas décidé de lever son option de licence pour le rachat de sa technologie. Un financement complémentaire devrait être débloqué courant 2021 pour permettre de relancer la commercialisation de la licence auprès d'un nouvel exploitant.</p>	122 586
	<p>NB SALARIÉS : 48 SIÈGE : Maxéville</p> <p>ACTIVITÉ : Conception, fabrication et commercialisation de Panobloc.</p> <p>FAIT RÉCENT : Techniwood a connu une année difficile comme l'ensemble du secteur de la construction. Néanmoins, l'entreprise a bénéficié des aides de l'État l'aidant à passer ce cap difficile et elle continue de gagner de nouveaux projets.</p>	2 560 485
	<p>NB SALARIÉS : - 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 : Les dernières lois de finance votées en France ont mis un véritable coup d'arrêt aux collectes réalisées sur sa plateforme de <i>crowdfunding</i>. Malgré des plans successifs de réduction des coûts, et des tentatives de diversification de son activité, la société a été contrainte de cesser son activité. Une procédure de liquidation judiciaire a été ouverte le 26 mars 2019.</p>	424 800

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 *
Idinvest Patrimoine n°3	2013	100,00	VL + distributions	76,62	92,89	94,52	113,30	118,66	105,79
			Montant des frais	28,99	25,33	21,51	17,78	14,01	10,15
Idinvest Patrimoine 2	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
Idinvest Patrimoine	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. 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.



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