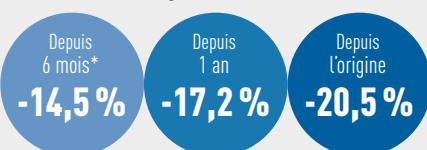


Au 30 juin 2020

Valeur liquidative
de la part A

79,46 €

Évolution des performances



* Cf. Cette variation significative est expliquée au verso

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

45 057 691,98 €

Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du Fonds au 30 juin 2020 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REVUE DE GESTION

Le FCPI Idinvest Patrimoine n°3 est investi dans **24 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **27,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **17,6 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 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. 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.

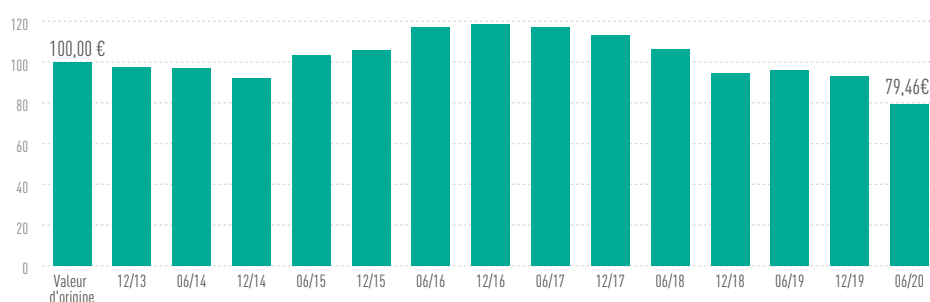
Nombre de sociétés innovantes

24 sociétés

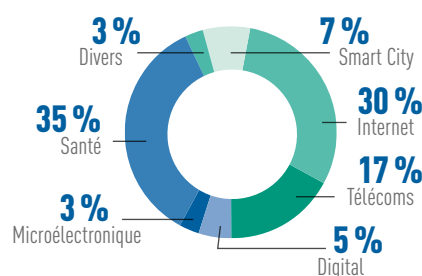
Valorisation de ces investissements

27,4 millions €

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



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI Idivest Patrimoine n°3 enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par la vente de titres de 5 sociétés du portefeuille, à une valeur inférieure à celle comptabilisée au semestre dernier. Ces cessions ont été réalisées dans le cadre d'une opération de secondaire d'envergure qui a fait l'objet d'une décote supplémentaire au cours des négociations en raison de la crise sanitaire et économique actuelle. Néanmoins, cette opération permettra de réaliser une première distribution au cours du premier semestre 2021.

Réinvestissements

Au cours du premier semestre 2020, le FCPI Idivest Patrimoine n°3 a refinancé 6 sociétés pour un montant total de 1,7 million d'euros, parmi lesquelles :

- 0,8 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Sigfox** dans le cadre d'un prêt de 10 millions d'euros accordé par ses actionnaires historiques.
- 0,3 million d'euros ont été réinvestis dans **Space Cargo**. La société poursuit son programme d'étude sur les effets de la micro-gravité sur des éléments biologiques complexes, avec notamment le lancement en novembre 2019 d'une fusée de Northrop Grumman, contenant à bord 30 kilos de matériaux organiques expérimentaux.
- 0,3 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Crocus Technology** afin de lui permettre de poursuivre son développement.
- 0,2 million d'euros ont été réinvestis dans **Nosto Solutions** afin d'acquérir un concurrent et viser la rentabilité à moyen terme.

Cessions

Au cours du semestre, le FCPI a cédé des titres pour un montant total de 5,3 millions d'euros :

- Cession totale des titres des sociétés **lfeelgoods**, **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 (cf. encadré ci-contre).
- Cession partielle en bourse des titres détenus dans la société **Genkyotex** pour un montant de 0,02 million d'euros.

Variations d'évaluation significatives





Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du FCPI est également impacté par les changements de valorisation suivants :

- Le cours de bourse de la société **Reworld Media** a diminué de 20% au cours du semestre suite à la chute des marchés financiers liée à la pandémie de Covid-19.
- Les titres **Sigfox** ont été provisionnés à hauteur de 25% afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.

Évènements significatifs

- Le cours de bourse de la société **Median Technologies** a triplé au cours du semestre suite à une forte augmentation du carnet de commande et le développement de nouveaux produits prometteurs.
- Le cours de bourse de la société **Orphazyme** a augmenté de 20% au cours du semestre, notamment grâce aux perspectives positives liées à l'enregistrement de son produit *Arimocloml* sur le marché américain.

Variations significatives de valorisation sur le semestre

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Median Technologies	Digital		Cours de bourse
Orphazyme	Santé		Cours de bourse
Reworld Media	Internet		Cours de bourse
Sigfox	Télécom		Provision de 25% sur le prix du dernier tour

Idivest Partners

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

CESSION DE PARTICIPATIONS

Idivest Partners a lancé début 2019 un process de cession sur le marché secondaire d'un portefeuille de titres de sociétés non cotées détenues par plusieurs fonds en fin de vie. Parmi celles-ci, 5 sociétés du FCPI Idivest Patrimoine n°3 : lfeelgoods, Onfido, Scality, Sightcall et Vestiaire Collective.

Afin d'organiser une transaction compétitive et tenter d'obtenir le meilleur prix, une première phase de préparation de 6 mois a été nécessaire : réalisation de valorisations indépendantes du portefeuille, appels d'offres pour choisir les meilleurs conseils au meilleur prix (Lazard comme banquier, Clifford Chance comme avocat), préparation de la documentation marketing, revue juridique et rédaction d'une note de déontologie.

Une seconde phase a ensuite été organisée au cours de laquelle les équipes d'Idivest Partners ont présenté le portefeuille à plus de 50 investisseurs potentiels, présélectionnés car spécialisés dans l'achat de ce type d'actifs. À la suite de ces rencontres, plusieurs offres fermes ont été reçues.

Après avoir sélectionné la meilleure offre, une troisième et dernière phase a été nécessaire afin de permettre à l'acquéreur de réaliser ses travaux d'audit financier et juridique. Cette phase a été suivie d'une nouvelle négociation du prix et de la rédaction de la documentation juridique. La signature définitive a finalement abouti en mai 2020 et une première partie du prix de cession a été versée par l'acquéreur au même moment.

Dans le cadre de cet accord de cession, un complément de prix devrait être perçu par le fonds au cours du premier semestre 2021 et ainsi permettre une première distribution.