



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Idinvest Patrimoine

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2012

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 30 septembre 2012</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
3999	7
Actility	7
Adocia	7
Crocus Technology	7
Odyssey Music Group	8
Seatower	8
Sensee	8
Social Point	8
Viadeo	9
<b>Lettre annuelle d'information du souscripteur</b>	<b>10</b>

## 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 septembre 2012 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes.
- 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.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Idivest Patrimoine au 30 septembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale devrait s'établir légèrement au-dessus de 3,3% en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB attendue de -0,1% (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

### Le financement des sociétés innovantes françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25% par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du reciblage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idivest Partners

En 2012, Idivest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idivest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois 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

# Revue de gestion au 30 septembre 2012

## Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500 euros à **474,17 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 5,2% depuis la constitution du fonds.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI Idivest Patrimoine sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de cette période, représenter 90% 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.

Dans ce cadre, le FCPI Idivest Patrimoine a d'ores et déjà réalisé **9 investissements** pour un montant total de **5,8 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans des sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM monétaires. Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **12,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

## Investissements diversifiés

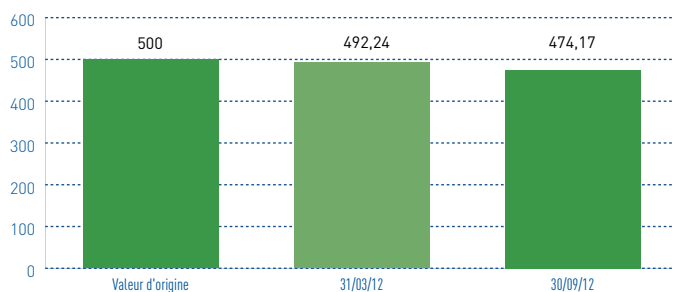
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. A terme les investissements diversifiés représenteront moins de 10% des actifs du fonds.

Au 30 septembre 2012, ces investissements diversifiés se répartissent entre **3 OPCVM monétaires** gérés par deux sociétés de gestion distinctes : Oddo Asset Management et Allianz Global Investors France. La part des investissements diversifiés se réduira progressivement dans les mois à venir au fur et à mesure des investissements réalisés par le FCPI Idivest Patrimoine dans des sociétés innovantes.

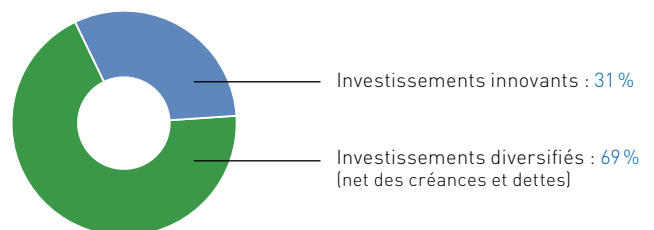
Valorisation du FCPI Idivest Patrimoine	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	474,17 €
Actif net du fonds	18 104 789,91 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,7%
Variation depuis l'origine	-5,2%

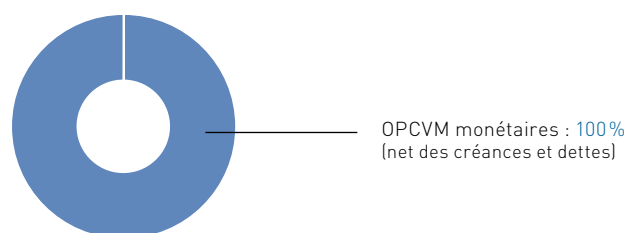
Évolution de la part A du FCPI Idivest Patrimoine (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés



### Composition des investissements diversifiés

#### • OPCVM monétaires

- Allianz Securicash
- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** sont valorisés à **5,5 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Idinvest Patrimoine s'élève à 30,1%. Il devra atteindre 90% avant le 30 septembre 2013.

La stratégie du FCPI Idinvest Patrimoine est de construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risques tout en optimisant la création de valeur. Le portefeuille sera composé de participations prises dans les domaines des technologies environnementales, de la santé ou des nouvelles technologies de l'information et des communications (NTIC). Ce dernier pouvant regrouper des sociétés actives dans les secteurs des logiciels d'entreprise, des télécoms, d'Internet, des services innovants ou de la microélectronique.

Depuis la constitution du FCPI, 9 investissements ont été réalisés dans des sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Adocia**, société biopharmaceutique qui s'est introduite en bourse en février 2012 ;
- **Crocus Technology** qui développe des solutions de mémoires magnétiques sécurisées ;
- **Odyssey Music Group** qui propose une plateforme de musique à la demande sur Internet via le site [www.deezer.com](http://www.deezer.com) ;
- **Sensee**, spécialiste tant du e-commerce que de l'optique, a l'ambition de diviser par deux le budget optique des ménages, sans compromis sur la qualité ;
- **Viadeo** qui possède et gère des réseaux sociaux professionnels comprenant plus de 45 millions de membres dans le monde entier.

Au 30 septembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

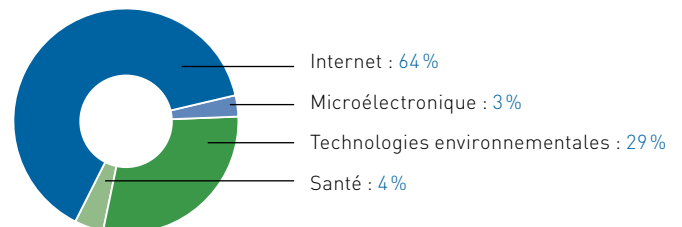
- Les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 septembre 2012.
- Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté la société **3999**, provisionnée à hauteur de 25% au 30 septembre 2012.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

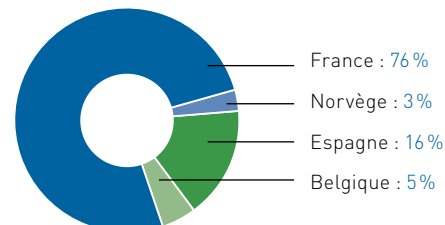
### Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
3999	avr-12	357 002	Espace Web pour commerçants vendu par abonnement
Actility	juil-12	115 875	Logiciel de gestion de la consommation énergétique
Adocia	févr-12	349 614	Médecine régénérative et délivrance de protéines thérapeutiques
Crocus Technology	août-12	892 499	Solutions de sécurité pour les cartes à puces magnétiques
Odyssey Music Group	juil-12	1 249 517	Musique à la demande sur Internet (Deezer)
Seatower	juin-12	146 569	Fondations gravitaires pour le marché des éoliennes offshore
Sensee	mai-12	879 325	Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet
Social Point	juil-12	892 561	Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook
Viadeo	avr-12	886 588	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
<b>Total</b>		<b>5 769 549</b>	

### Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



### Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Société innovante non cotée</b>				
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 25%
<b>Société innovante cotée</b>				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts).

# Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Au 30 septembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
3999	Internet	Belgique	357 002 €
Actility	Technologies environnementales	France	115 875 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	892 499 €
Odyssey Music Group	Internet	France	1 249 517 €
Seatower	Technologies environnementales	Norvège	146 569 €
Sensee	Internet	France	879 325 €
Social Point	Internet	Espagne	892 561 €
Viadeo	Internet	France	886 588 €
<b>Société innovante cotée</b>			
Adocia	Santé	France	349 614 €



## 3999



Année de création : 2008  
Siège social : Bruxelles  
Secteur : Internet  
Effectif : 15  
[www.3999.com](http://www.3999.com)

### Activité

Espace web pour commerçants vendu par abonnement.

### Faits récents

Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté 3999. L'entreprise développe une nouvelle politique de partenariat pour relancer l'action commerciale indépendamment de Cortix. Le nouveau produit multi-pages lancé ces prochaines semaines semble prometteur.

### Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

## Actility



Année de création : 2010  
Siège social : Lannion  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 15  
[www.actility.com](http://www.actility.com)

### Activité

Portail féminin de vente en ligne.

### Faits récents

Actility a développé un logiciel permettant aux industriels de mieux gérer leur consommation énergétique en intégrant des solutions d'effacement électrique. Actility lance aussi une plateforme de communication permettant le pilotage automatisé d'appareils électriques (compteurs, capteurs de températures) pour les *maisons intelligentes* de demain.

### Dirigeant

Olivier Hersent, directeur général

## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 46  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

### Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement récent de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

### Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 30  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs par l'utilisation de technologies de rupture dans le domaine du magnétisme.

### Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 13 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits seront livrés aux clients durant le quatrième trimestre 2012.

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Odyssey Music Group



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 115  
[www.deezer.com](http://www.deezer.com)

### Activité

Musique à la demande sur Internet ([deezer.com](http://deezer.com)).

### Faits récents

Deezer est maintenant présente dans tous les pays d'Europe et continue son expansion en 2012 dans le reste du monde hormis les États-Unis et le Japon. La société vient de réaliser une levée de fonds de 100 millions d'euros auprès d'un fonds américain prestigieux, ce qui permet d'accompagner son déploiement international ambitieux.

### Dirigeant

Axel Dauchez, directeur général

## Seatower



Année de création : 2007  
Siège social : Oslo  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 5  
[www.seatower.no](http://www.seatower.no)

### Activité

Société norvégienne spécialisée dans les fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.

### Faits récents

En partenariat avec la société danoise MT Højgaard, leader mondial dans l'installation de fondations d'éoliennes en mer, Seatower prévoit de répondre à différents appels d'offres en Europe. Seatower vient de recruter Niels Brix, un expert reconnu de l'éolien en mer, comme directeur des ventes.

### Dirigeant

Petter Karal, président

## Sensee



Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
[www.sensee.com](http://www.sensee.com)

### Activité

Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.

### Faits récents

La société vient de réaliser une opération de financement d'un montant proche de 20 millions d'euros à laquelle ont participé les fonds gérés par Idivest Partners. Ce financement doit permettre de développer l'activité de vente de lunettes sur Internet.

### Dirigeant

Marc Simoncini, président

## Social Point



Année de création : 2008  
Siège social : Barcelona  
Secteur : Internet  
Effectif : 95  
[www.socialpoint.es](http://www.socialpoint.es)

### Activité

Studio de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

SocialPoint est studio de développement de jeux sur Facebook, basé à Barcelone. La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 4,5 millions de joueurs par jour. La société prépare le lancement de trois jeux additionnels d'ici 2013.

### Dirigeant

Andres Bou, président



## Viadeo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 335  
[www.viadeo.com](http://www.viadeo.com)

### Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

### Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. La société vient de réaliser un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement).

### Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général

# 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 droit d'entrée) réellement  
prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	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)			
			Au 30/09/2012	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 30/09/2009
Idinvest Patrimoine	2011	VL + distributions	474,17	-	-	-
		Montant des frais	20,96	-	-	-
Fonds N-1	2010	VL + distributions	453,83	469,87	-	-
		Montant des frais	37,09	21,65	-	-
Fonds N-2	2009	VL + distributions	574,13	549,50	492,86	-
		Montant des frais	55,25	38,68	22,31	-
Fonds N-3	2008	VL + distributions	667,25	560,41	533,52	496,96
		Montant des frais	69,55	53,39	37,38	21,28

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

## **Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

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