



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Patrimoine 2015

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	8

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 2016 ont fait l'objet d'une attestation 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Iinvest Patrimoine 2015 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Iinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Iinvest Partners consolide sa position

En 2016, Iinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Iinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	4 novembre 2015
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitudec
Code Isin	FR0012882520

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
95,58 €

Valorisation du FCPI Idinvest Patrimoine 2015

Valeur liquidative de la part A	95,58 €
Actif net du fonds	26 912 726,05 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-1,8 %
Depuis 1 an	-4,4 %
Depuis l'origine	-4,4 %

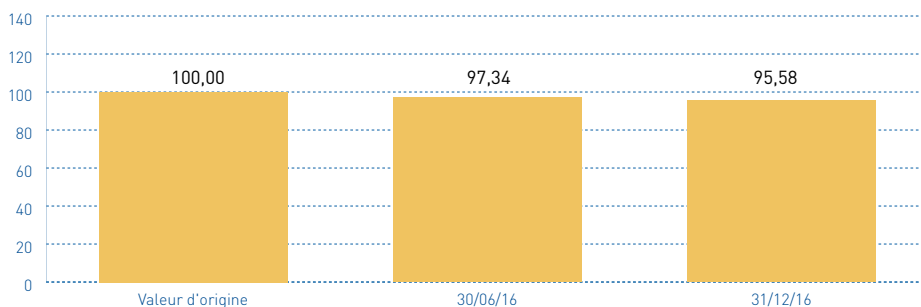
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 100 euros à la souscription à **95,58 euros** au 31 décembre 2016, soit une baisse de 4,4% depuis la constitution du FCPI.

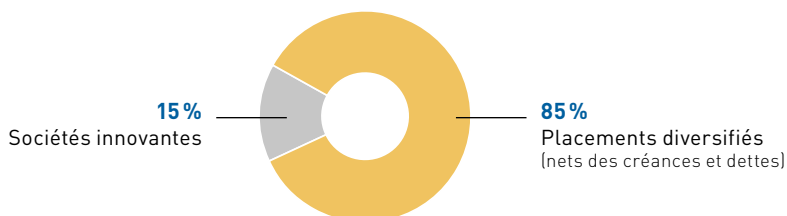
Au 31 décembre 2016, le FCPI Idinvest Patrimoine 2015 a investi dans **14 sociétés innovantes** valorisées **4,0 millions d'euros**.

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **22,9 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) ; ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires, obligataires et actions. À terme, ces investissements représenteront moins de 30% de l'actif du fonds.

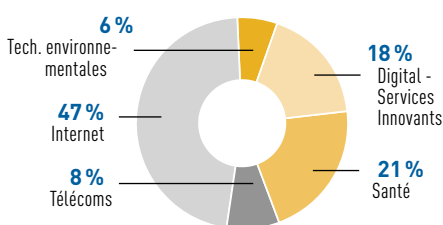
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine 2015 (en euros)



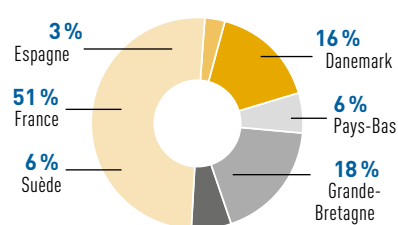
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition géographique des sociétés innovantes



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

La stratégie d'investissement du FCPI Idinvest Patrimoine 2015 vise à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risques tout en optimisant la création de valeur. Le FCPI investira dans des sociétés à caractère innovant présentes sur les marchés des technologies de l'information ainsi que dans les secteurs de la santé et de l'environnement.

Au 31 décembre 2016, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** par le FCPI Idinvest Patrimoine 2015 sont valorisés à **4,0 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 14,3%. Il devra atteindre 70% avant le 31 juillet 2019.

Au 31 décembre 2016, le fonds a réalisé 14 investissements dans des sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Frichti**, une société française de préparation et livraison de repas, pour un montant de 0,7 million d'euros. La société, souhaite étendre son service au Grand Paris et dans plusieurs autres villes françaises.
- **Molotov**, une plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le *cloud*, dans le cadre d'une levée de fonds de 22 millions d'euros.
- **Oxthera**, une société qui développe un médicament contre une maladie génétique rare. La levée de fonds permettra de financer le développement du traitement.
- **Planday**, qui développe une solution de gestion de la "force de travail" destinée en priorité à l'industrie de l'hôtellerie, à hauteur de 0,6 million d'euros pour renforcer son développement à l'international.
- **Sigfox**, premier opérateur cellulaire bas débit permettant des communications entre machines sans intervention humaine. La société vient de réaliser un nouveau tour de financement record de 150 millions d'euros afin d'accélérer l'expansion de son réseau international et atteindre une couverture mondiale.
- **Vestiaire Collective**, qui a développé une plateforme Internet d'achat et vente de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers (cf. focus ci-contre).

Au 31 décembre 2016, toutes les sociétés en portefeuille sont maintenues à leur prix de revient.

FOCUS SUR...

VESTIAIRE
| COLLECTIVE |

Lancée en 2009, Vestiaire Collective propose une plateforme communautaire sur laquelle les membres peuvent acheter et vendre des vêtements et accessoires de luxe de seconde main. Avec une croissance de 85% en 2015, la société est leader sur le marché européen et compte 4 millions de membres dans le monde.



En décembre 2016, la société a annoncé une levée de fonds d'un montant de 58 millions d'euros qui doit lui permettre de renforcer sa plateforme logistique et accélérer son expansion internationale. Ce tour de table a été mené par Idinvest Partners et Vitruvian Partners, un fonds britannique qui a choisi Vestiaire Collective comme premier investissement de sa stratégie de développement en France.





Grâce à ce financement, Vestiaire Collective va créer 120 emplois directs en France et à l'étranger au cours des 18 prochains mois pour accompagner son internationalisation, renforcer ses équipes techniques et ouvrir un nouveau centre logistique en France afin de répondre à la forte croissance des transactions sur la plateforme.



PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>EFFECTIF : 3 SIÈGE : Solna (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle classe pharmacologique agissant sur les récepteurs GABA cérébraux.</p> <p>FAIT RÉCENT : La nouvelle classe pharmacologique développée par la société pourrait agir dans les cas de plusieurs pathologies orphelines comme les migraines féminines, les tremblements ou le syndrome de la Tourette. En novembre 2016, un tour de financement de 7 millions d'euros a été réalisé, qui permet le développement de la phase 2B en Europe et aux États-Unis.</p>	117 998
	<p>EFFECTIF : 35 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Anciennement envoimoincher.com, Boxtal est un outil complet de gestion des expéditions de colis pour les PME et notamment les e-commerçants.</p> <p>FAIT RÉCENT : En septembre 2016, Boxtal a réalisé une levée de fonds de 7 millions d'euros auprès d'Idivest Partners et de ses actionnaires historiques. Leader en France, la société se lance en Espagne et renforce son offre. Boxtal permet d'intégrer en un clic les services des 17 principaux transporteurs à des prix négociés et de gérer ses expéditions de colis.</p>	233 518
	<p>EFFECTIF : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologie de synthèse d'ADN qui permet la synthèse d'acides nucléiques longs par méthode enzymatique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La technologie développée par DNA Script s'appuie sur le remplacement des techniques traditionnelles de synthèse d'ADN par voie chimique grâce à une technique innovante de synthèse par voie enzymatique. La société poursuit le développement de son procédé biochimique et de l'instrumentation.</p>	97 997
	<p>EFFECTIF : 4 SIÈGE : Illkirch Graffenstaden</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une approche thérapeutique innovante pour traiter des formes rares de myopathies.</p> <p>FAIT RÉCENT : Dynacure est un essaimage d'un laboratoire de l'Institut de Génétique et de Biologie Moléculaire et Cellulaire, l'IGBMC de Strasbourg. La société a été créée en collaboration avec une société biopharmaceutique américaine appelée Ionis Pharmaceuticals pour développer un médicament contre des formes rares et très sévères de myopathies, des maladies génétiques pédiatriques.</p>	120 996
	<p>EFFECTIF : 20 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Frichti est une société de livraison de repas fondée par 2 entrepreneurs expérimentés. Le concept de cuisine saine et équilibrée avec un marketing étudié lui donnent de belles perspectives de croissance.</p> <p>FAIT RÉCENT : Lancée en 2015, Frichti a franchi la barre des 10 000 plats livrés par semaine. La société espère, maintenant, implanter la marque dans plusieurs villes françaises.</p>	736 626
	<p>EFFECTIF : 53 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme en ligne permettant d'accéder légalement au contenu des chaînes TV en direct ou en différé depuis tous supports connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : Molotov a lancé son service le 11 juillet 2016, en proposant le contenu de la quasi-totalité des chaînes françaises. Molotov a progressivement lancé son service sur les terminaux Apple, Android, Samsung, et LG en 2016 grâce à une levée de fonds de 17 millions d'euros en août 2016.</p>	205 600

	<p>EFFECTIF : 100 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Ogury vend aux marques et annonceurs une offre de publicité sur applications mobiles grâce à une technologie unique permettant de retracer le parcours des utilisateurs à travers les applications et de pouvoir ainsi en temps réel proposer des publicités personnalisées</p> <p>FAIT RÉCENT : Ogury a lancé son activité au Royaume-Uni, en Italie, en Espagne et en France lors de sa première année d'exercice. Une levée de fonds de 10 millions de livres a été réalisée en mai 2016, afin d'accélérer son développement à l'international. Un des fondateurs s'est installé à New York afin de lancer l'activité aux États-Unis, et ils préparent un partenariat en Asie afin de tester le marché.</p>	793 948
OxThera	<p>EFFECTIF : 7 SIÈGE : Stockholm (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un traitement qui repose sur l'administration d'une bactérie comme outil thérapeutique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Oxthera a finalisé un tour de financement de 30 millions d'euros permettant à la société de développer, jusqu'à la mise sur le marché, son produit leader, Oxabact, un candidat médicament pour traiter une pathologie génétique appelée l'Hyperoxalurie Primaire.</p>	120 817
Pharvaris	<p>EFFECTIF : 3 SIÈGE : Leiden (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un nouveau traitement oral contre une maladie rare appelée Angio-oedème héréditaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un tour de financement de 15 millions d'euros vient d'être mené par un syndicat d'investisseurs spécialisés pour développer un nouveau traitement qui cible une maladie rare. Ce financement permettra d'établir une preuve du concept clinique, c'est-à-dire chez le patient.</p>	251 762
	<p>EFFECTIF : 110 SIÈGE : Copenhague (Danemark)</p> <p>ACTIVITÉ : Solution SaaS de Workforce Management, concernant le management des équipes et la gestion des salariés dans les entreprises, utilisée dans les industries où les employés sont principalement payés à l'heure.</p> <p>FAIT RÉCENT : Eté 2016, la société a réalisé une levée de fonds de 11 millions de dollars auprès d'Idinvest, Creandum et SEB Private Equity. Depuis, Planday réalise chaque mois une croissance de 100% du nombre de clients signés et la société s'est préparée pour une forte croissance en 2017 avec de nombreux recrutements dans les équipes de vente et marketing.</p>	603 681
	<p>EFFECTIF : 284 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société poursuit sa phase d'internationalisation à toute vitesse. Fin 2016, la société est présente dans près de 30 pays dans le monde et 10 millions d'objets communiquent via son réseau. La société vient de réaliser un nouveau tour de financement record de 150 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs, dont Total.</p>	334 988
	<p>EFFECTIF : 32 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a réalisé un tour de financement de 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 avec l'arrivée de Siemens et Philips. La société ambitionne de démarrer la commercialisation de sa plateforme au cours du 2nd semestre 2017.</p>	127 214

	<p>EFFECTIF : 11 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Analyseur de code logiciel permettant de détecter et de remédier aux failles et vulnérabilités de développement.</p> <p>FAIT RÉCENT : TrustInSoft, société de cyber-sécurité française en amorçage, reçoit un intérêt marqué aux États-Unis : sa technologie de détection de failles de logiciels est la première à apporter de véritables garanties sur la qualité d'un développement. TrustInSoft prépare son expansion commerciale sur ce marché clé</p>	37 145
	<p>EFFECTIF : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un nouveau tour de financement de 52 millions d'euros a été réalisé en décembre 2016 et devrait permettre à la société d'accélérer son développement à l'international en 2017, et particulièrement aux États-Unis, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.</p>	266 200

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	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 31/12/2016	Au 31/12/2015
Idinvest Patrimoine 2015	2015	100,00	VL + distributions	95,58	-
			Montant des frais	4,52	-
Idinvest Patrimoine n°4 IR	2014	100,00	VL + distributions	88,89	95,85
			Montant des frais	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.



idinvest PARTNERS

Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

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