



FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2020

PARTS C

Caractéristiques générales du fonds (parts C)

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	31 décembre 2013	Dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	RBC-IS
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Gestion Administrative et Comptable	KPMG
Code ISIN Parts C	FR0011592575		

Performance au 31 décembre 2020 depuis l'origine - Parts C

+43,21 %

Performance annualisée depuis l'origine - Parts C

+6,17 %

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 font l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes au 30 juin et 31 décembre de chaque année.
- 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.

Revue de gestion au 31 décembre 2020

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe II	31 décembre 2020
Valeur liquidative de la Part C	143,21 €
Actif net du fonds	64 239 425,32 €

Évolution des performances	Parts C
Variation depuis 6 mois	+3,46%
Variation depuis 1 an	+4,33%
Variation depuis l'origine	+43,21%

La **valeur liquidative des parts C** est passée de 100,00 euros à l'origine à **143,21 euros** au 31 décembre 2020 ce qui matérialise une performance du fonds de 43,21% depuis sa création.

Au 31 décembre 2020 le fonds est investi dans **17 participations**.

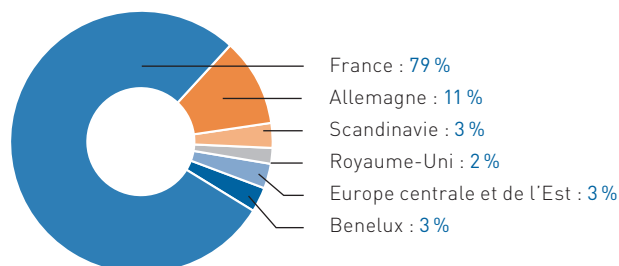
Les équipes d'Investissement et de Portfolio Monitoring suivent attentivement la performance et le besoin de liquidité des sociétés en portefeuille.

À décembre 2020, l'ensemble des sociétés du portefeuille (17) présentent un niveau de liquidité adéquat. Dans le contexte actuel, elles affichent globalement de bonnes performances. Compte tenu de la crise du Covid-19, 12 sociétés ont obtenu un prêt garanti par l'État et 2 un report de paiement des intérêts. La principale société nécessitant un suivi renforcé en raison du Covid-19 est Burger King. Cette société a prévu un redressement de la performance en 2021. Nous recevons régulièrement des informations des équipes dirigeantes concernant l'évolution de la situation.

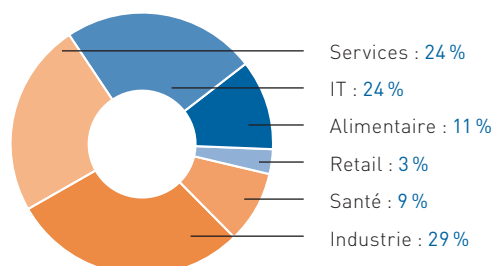
Au mois de mars 2021, le fonds procédera à une distribution d'un montant de 14,68m€. Il s'agit de la première distribution sur ce fonds.

La distribution par part C (FR0011592575) s'élève à 35,07 €, représentant 35,07% du nominal de la part (100 €).

Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Investissements en portefeuille

AUVESY. Basée en Allemagne, **Auvesy** développe un logiciel de contrôle des chaînes de production automatisée. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires d'Auvesy s'élevait à EUR 11.8m, soit une baisse de (4.8)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

bimedia **Bi-média** développe des solutions business à destination des buralistes, diffuseurs de presse et libraires. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Bimedia s'élevait à EUR 97.0m, soit une baisse de (16.6)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

BOOSTER **Booster** est un des leaders du marché des turbines pour turbo-compresseur, élément clé des moteurs modernes (thématiques de réduction du poids des moteurs et de baisse de la consommation de carburant / réduction des émissions de pollution). Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Booster Precision Components s'élevait à EUR 112.2m, soit une baisse de (16.8)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

BURGER KING **Burger King** est l'un des leaders de l'industrie du fastfood en France. La société exploite environ 491 points de vente à travers la France et a acquis son concurrent Quick en 2015. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Burger King France s'élevait à EUR 1081.8m, soit une baisse de (20.5)% par rapport à l'année précédente mais une stabilisation de la performance depuis Mai 2020. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

camusat Au mois de février 2019 le fonds a investi pour 2 M€ dans **Camusat**, acteur majeur du déploiement de réseaux de télécommunications. Le groupe est présent dans près de 35 pays. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Camusat s'élevait à EUR 167.1m, soit une hausse de +1.2% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

APIXIT Depuis 1992, **Apixit (ex-Executive IT)** est spécialisée dans le développement, l'intégration et l'exploitation de systèmes d'information pour les ETIs et grands comptes. Au 31 décembre 2020 (YTD 6m), le chiffre d'affaires d'Apixit s'élevait à EUR 47.4m, soit une hausse de +11.3% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Fondé en 2002, le groupe **Feuer Powertrain** est devenu un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Feuer Powertrain s'élevait à EUR 119.4m, soit une baisse de (8.6)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



GRAVOTECH Le groupe **Gravotech** est le leader (25% de parts de marché) des solutions de gravure laser et marquage permanent. La société assemble et distribue des machines de gravure mécanique ou laser, elle assure en parallèle la maintenance des équipements et distribue les consommables nécessaires. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Gravotech s'élevait à EUR 86.0m, soit une baisse de (29.0)% par rapport à l'année dernière mais au-dessus des dernières des prévisions. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



IPS est une société spécialisée dans la production de spécialités pharmaceutiques sur mesure, produites à la demande pour le compte de pharmacies indépendantes ou en réseau. IPS s'engage sur un délai de livraison rapide et un très haut standard de qualité de ses préparations sur mesure. Au 31 décembre 2020 (YTD 10m), le chiffre d'affaires d'IPS Specials s'élevait à EUR 8.0m, soit une hausse de +3.9% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Fondée en 1995 l'entreprise fournit un réseau de 164 pharmacies et 46 opticiens à travers le territoire. **LAF consulting** distribue pour sa filiale Pharmacie Lafayette, mais également pour des pharmacies franchisées. Au 30 juin 2020 (YTD 6m), le chiffre d'affaires de LAF Consulting s'élevait à EUR 29.6m, soit une hausse de +9.2% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Maxeda est le leader sur le marché de la grande distribution de bricolage et de décoration en Belgique et aux Pays-Bas. Le groupe Maxeda dispose d'un réseau de 348 magasins à travers la Belgique et les Pays-Bas. Au 30 octobre 2020 (YTD 9m), le chiffre d'affaires de Maxeda s'élevait à EUR 1242.2m, soit une hausse de +14.7% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



La société **Organic Alliance** distribue des produits frais, des fruits et des légumes via ses deux filiales Vitafruits et Pronatura. Le groupe contrôle la chaîne de distribution du producteur au distributeur. Au 30 septembre 2020 (YTD 9m), le chiffre d'affaires d'Organic Alliance s'élevait à EUR 204.0m, soit une hausse de +4.3% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

PARELLA Parella est une entreprise française de consulting ciblant uniquement les entreprises locataires d'espaces de travail. Parella se différencie de ses concurrents par son indépendance; en effet, la société n'agit pas en tant que broker. Au 30 septembre 2020 (YTD 9m), le chiffre d'affaires de Parella s'élevait à EUR 14.8m, soit une baisse de (45.0)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat. Grâce à un carnet de commande important, la reprise est prévue dès 2021.



Synext est un regroupement de trois entreprises spécialisées dans la conception et l'assemblage de chaînes automatisées pour la production laitière. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Synext s'élevait à EUR 40.6m, soit une baisse de (13.2)% par rapport à l'année dernière. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Talentia Software est un éditeur de logiciels de gestion d'entreprises (finance, reportings et paie) pour les PME. Idinvest Partners en est un investisseur historique depuis 2011. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Talentia Software s'élevait à EUR 54.5m, soit une baisse de (9.9)% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Valco est un producteur de valves et de vannes à destination des industries pétrolières et nucléaires. Sous l'impulsion du nouveau dirigeant, le groupe a renoué avec la croissance et la rentabilité en 2019. L'objectif est de consolider les acquis en 2020 afin d'envisager une cession d'ici 2022. Au 31 octobre 2020 (YTD 10m), le chiffre d'affaires de Valco s'élevait à EUR 36.0m, soit une baisse de (1.9)% par rapport à l'année dernière. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, Vulcain Ingénierie est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Au 31 décembre 2020 (YTD 12m), le chiffre d'affaires de Vulcain s'élevait à EUR 172.6m, soit une hausse de +6.0% par rapport à l'année précédente. Le groupe disposait d'un niveau de liquidité adéquat.

Nouvelle sortie



Nextpool est un des leaders français des équipements de piscine pour les particuliers. Le groupe se compose de 8 marques proposant un large choix de composants et accessoires pour piscine. Le 15 décembre 2020, le fonds a été remboursé de son investissement et a cédé ses bons de souscription d'actions réalisant un multiple de 1,5x et un TRI de 9,4%.

Composition de l'actif du fonds

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% du portefeuille*
Parella	2018	4 500	4 672	4 500	9%
Apixit	2018	4 500	4 181	4 060	8%
Valco Group France	2014	3 901	2 083	3 901	8%
Bimedia	2015	4 587	6 746	3 865	8%
Synext Group	2018	4 500	3 800	3 800	8%
Organic Alliance	2017	3 500	3 512	3 500	7%
Booster Precision Components	2015	3 750	4 053	3 000	6%
Vulcain 3	2019	3 000	3 000	3 000	6%
Gravotech	2018	3 000	3 509	3 000	6%
Talentia Software 2	2015	3 000	3 640	3 000	6%
Feuer Powertrain	2015	3 000	6 034	3 000	6%
Maxeda	2014	2 754	2 992	2 754	5%
LAF Consulting	2016	2 600	3 768	2 600	5%
Camusat	2019	2 000	2 183	2 000	4%
IPS Specials	2014	1 909	523	1 818	3%
Burger King France 2	2018	1 500	1 985	1 500	3%
Auvesy	2017	1 124	1 001	862	2%
Total		53 126	57 682	50 160	100%

*Le % est fonction du capital restant dû

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)
Dettes et créances	-4 897	-4 897
OPCVM	11 488	11 454
Total Trésorerie	6 591	6 557

TOTAL FONDS **59 716** **64 239**

Investissements totalement sortis du portefeuille	Millésime	Date de sortie	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Acolad	2018	31/12/2019	3 300	3 731	9,4%
Appart'City Group	2014	24/07/2019	3 175	4 935	15,2%
Axelliance	2015	29/08/2018	4 627	6 294	10,4%
Bertrand Restauration	2016	21/12/2017	2 000	2 572	16,8%
Buisard	2014	01/07/2019	2 900	3 645	12,3%
Burger King France	2016	13/07/2018	2 046	3 538	34,1%
EDH	2014	22/11/2017	2 000	3 061	14,9%
Homeperf	2015	15/05/2020	4 000	5 260	10,8%
J+S Automotive	2014	03/10/2017	3 128	4 442	14,5%
La Comtoise	2015	29/11/2018	2 000	3 283	21,7%
Nextpool	2014	15/12/2020	2 310	3 500	9,4%
Remade	2018	28/11/2019	3 686	238	n.a.
Safe Corporation	2015	17/07/2018	2 800	4 022	12,8%
Scandic Hotels	2014	22/09/2016	2 500	3 039	18,9%
Smile	2017	09/10/2019	2 760	3 258	9,8%
Vulcain 2	2016	01/08/2019	1 100	1 364	9,0%
Total			44 332	56 182	10,9%

Synthèse de la performance

Performance du fonds	C (K€)
Souscriptions	5 973 024,80
Nombre de parts	57 867,68
Actif net	8 287 231,45
Valeur liquidative	143,21
Rendement depuis l'origine	43,21%

www.idinvest.com - Idinvest Partners. 117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris - France

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