



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2015

PARTICULIER

Caractéristiques générales du fonds (parts A1 / N1 / A2 / N2)

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	Juin 2012	Banque dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	30 juin	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Commissaire aux comptes	KPMG
Code ISIN Parts A1	FR0011202761	Code ISIN Parts A2	FR0011237627
Code ISIN Parts N1	FR0011274158	Code ISIN Parts N2	FR0011274166

Performance au 31 décembre 2015 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+20,59%**

Parts A2/N2 : **+20,59%**

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 31 décembre 2015 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.

Revue de gestion au 31 décembre 2015

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe	31 décembre 2015
Valeur liquidative hors distributions	113,87 €
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	120,59 €
Actif net du fonds	69 317 618,83 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+2,60 %
Variation depuis 1 an	+7,32 %
Variation depuis l'origine	+20,59 %

Le fonds a réalisé **deux distributions** au cours du second semestre, pour des montants de **1,82 euro** et **3,71 euros par part**, respectivement au titre des résultats du second semestre 2014 et du premier semestre 2015.

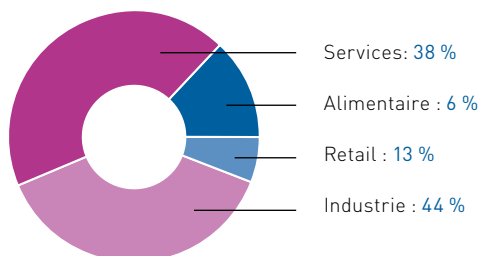
Selon l'article 6.2 du règlement sur les catégories de parts, selon le type de part, cette distribution a eu lieu sous forme de titres (A1/A2) ou en cash (C/N1/N2).

La somme de la valeur liquidative des **parts A1/A2/N1/N2** et des distributions est égale à **120,59 euros**, ce qui matérialise une performance du fonds de 20,59% depuis sa création.

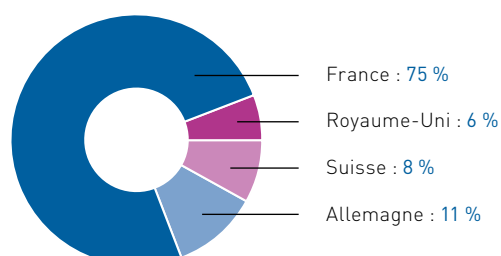
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **113,87 euros** au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2015, le fonds est investi dans **17 participations** pour **55 millions d'euros** (en prix de revient).

Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Nouveaux investissements

Axelliance

Au mois de septembre 2015, le fonds IPVE a investi 4 M€ dans la société Axelliance. Le groupe, détenu à 75% par ses fondateurs, est un courtier en assurance spécialisé, offrant des prestations en IARD et en santé à des PME françaises (secteurs de la construction, de l'hôtellerie/restauration et media en particulier). Créé en 2004, il a cru fortement à la fois organiquement (modèle de courtage direct, co-courtage ou courtage *wholesale*) et via des acquisition pour devenir en 2014 le 11^{ème} courtier français. La société a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires d'environ 30 M€.

Feuer Powertrain

Au cours du mois d'octobre 2015, le fonds a investi 2 M€ en mezzanine dans le groupe allemand Feuer Powertrain. Fondé en 2002, le groupe est devenu un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins. Fort de ses sites en Allemagne, aux États-Unis et en Chine qui bénéficient d'un outil de production largement automatisé, Feuer Powertrain a réalisé un chiffre d'affaires de 135 M€ en 2014.

Technicis

Le fonds a investi au mois de décembre dans la société Technicis pour un montant de 4 M€ en obligations à bons de souscriptions d'actions. Fondée en 1995 par Éric du Fraysseix, Technicis est leader en France et figure dans le top 5 européen sur le marché de la traduction, en offrant à plus de 1 500 sociétés clientes une gamme complète de services linguistiques : traduction, relecture/révision, assermentation, légalisation, PAO, interprétation, transcription, sous-titrage... Le groupe Technicis s'est développé à la fois par croissance organique et par croissance externe et a enregistré près de 20% de croissance par an sur les 5 dernières années. Il affiche en 2014 un chiffre d'affaires de 17,4 M€.



Investissements du portefeuille

Carré Blanc

Créé en 1984, Carré Blanc est le premier réseau de distribution spécialisé de linge de maison (linge de lit, de bain et de table) en France. Ses produits sont distribués via un réseau de 244 points de vente dont 56 à l'étranger.

INSEEC

L'INSEEC Business School (anciennement Institut des hautes études économiques et commerciales) est une École supérieure de commerce créée à partir du programme Grande école du Groupe INSEEC, formant aux carrières du commerce, de la gestion et plus généralement, du management. Depuis 2009, l'école possède des locaux d'enseignement partagés avec les écoles du groupe à Londres ainsi qu'à Chicago.

Natural Distribution

Natural Distribution commercialise, en marque propre ou en franchise, des compléments alimentaires à base de plantes. Le groupe opère principalement en France et au Royaume-Uni et vend ses produits en pharmacie ou en magasin de produits diététiques.

Valco

Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. Le groupe affiche en 2013 un chiffre d'affaire de 45 M€.

City Suites

Le Groupe City Suites (Regroupement des sociétés Park & Suites et Apart'City) est l'un des leaders de la gestion d'appart-hôtels en France. Le nouvel ensemble, avec près de 130 résidences sous gestion en France et 200 M€ de chiffre d'affaires, devient le premier acteur du segment des appart-hotels en France devant Adagio (*Joint-Venture* entre Accor et Pierre & Vacances).

Buisard

Buisard Cabines est le leader français de la conception, la fabrication et la vente de cabines pour véhicules hors-route à destination des marchés de l'agriculture, la construction, les infrastructures et la manutention. La société a vendu environ 28.000 cabines en 2013 à des clients tels que Manitou, Claas ou Volvo.

EDH

Le Groupe EDH est un groupe d'enseignement privé spécialisé dans les métiers de la communication (Ecole EFAP) et du commerce de l'art (Ecole ICART). Le Groupe rassemble aujourd'hui près de 2 500 étudiants sur 7 campus dans 5 villes (Paris, Lyon, Lille, Bordeaux et New York).

J&S Automotive Technology

J&S Automotive Technology est un fournisseur allemand de pièces techniques pour véhicules, principalement des boucles de sécurité et ajusteurs de hauteur de ceinture, et des coques de protection thermique de moteurs. La société est reconnue pour la très haute qualité de ses produits et collabore étroitement avec des clients de premier plan comme VW, Daimler et BMW.

Nextpool

Nextpool est un des leaders français des équipements de piscine, avec une offre axée sur les volets de sécurité, les liners, les protections solaires et le traitement de l'eau.

Caillau

Créé en 1919, Caillau est un développeur et fabricant de colliers de serrage en acier inoxydable pour les industries automobile et aérospatiale. La société est aujourd'hui spécialisée dans les colliers d'échappement (46% du chiffre d'affaires 2014).

Safe

Fondée en 1968 en France, actuellement basée en Suisse, Safe est un leader mondial sur les industries de niche, principalement les composants en acier dédiés à l'exploitation minière, les secteurs de la construction et des camions ainsi que l'outillage de fours de traitement thermique, les airbags et les pièces décoratives.

Prae Turbo

Prae Turbo 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).

Vivarte

Vivarte est un des leaders français de la distribution de prêt-à-porter et de chaussures. Le groupe comporte plusieurs enseignes dont André, Chevignon, Minelli, San Marina, Kookaï, Naf Naf... Une restructuration de l'opération d'investissement a été finalisée fin octobre 2014. Idivest a négocié une compensation pour le second lien, ce qui a permis un recouvrement de 13% de l'investissement (investissement provisionné à 100% à fin juin 2014). Pour la partie dette senior, l'investissement reste provisionné à plus de 50%.

Sorties partielles ou totales

CEBTP

En octobre 2015, le FCPR Idivest Private Value Europe a été intégralement remboursé de son investissement dans la société CEBTP. Cette cession a permis au fonds de dégager un TRI brut de 16,8% et un multiple de 1,34x.

Securitas Direct

Au mois de novembre 2015, l'emprunt Securitas Direct a été intégralement remboursé. Ce refinancement a permis au FCPR Idivest Private Value Europe de dégager un multiple de 1,49x du montant investi et d'obtenir un taux de rendement de 15%.

Smile

L'emprunt Smile a été partiellement remboursé au mois de novembre 2015. Le fonds IPVE ne détient désormais plus que des bons à souscription d'actions. Cette sortie partielle a permis au fonds de dégager un taux de rendement provisoire de 24,4%.

Scandic

L'emprunt Scandic a été intégralement remboursé au mois de décembre 2015. Le fonds dégage un taux de rendement de 11,8% et un multiple de 1,13x.

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Vivarte	2012	1 518	417	1 %
Carré Blanc	2013	5 400	6 319	9 %
INSEEC	2013	2 500	2 684	4 %
Natural Distribution	2013	3 025	3 352	5 %
Smile (BSA)	2013		798	1 %
Valco	2014	4 500	4 798	7 %
Park & Suites	2014	5 000	5 817	8 %
Buisard	2014	5 000	5 469	8 %
Groupe EDH	2014	5 000	5 602	8 %
J&S Automotive	2014	3 128	3 481	5 %
Nextpool	2014	2 000	2 043	3 %
Prae Turbo	2015	1 000	1 041	2 %
Axelliance	2015	4 001	4 107	6 %
Caillau	2015	2 000	2 054	3 %
Feuer Powertrain	2015	2 000	2 059	3 %
Safe	2015	4 200	4 296	6 %
Technicis	2015	4 000	4 025	6 %
Total		54 271	58 361	84 %

Placements de trésorerie	ISIN	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités		9 141	9 141	
Allianz Securicash	FR0010017731	129	129	0 %
Palatine Moma B	FR0010611335	155	155	0 %
Créances & dettes	FR0010583310	1 531	1 531	2 %
Total Trésorerie		10 956	10 956	16 %

TOTAL FONDS

65 228

69 317

Investissements sortis	Millésime	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Paprec	2012	6 073	7 507	15,0 %*
Securitas Direct	2012	6 470	9 632	15,0 %
Sogelink	2013	3 900	4 383	12,8 %*
CEBTP	2013	5 000	6 725	16,8 %
Smile	2013	3 000	3 772	24,4 %*
Scandic	2014	3 987	4 500	11,8 %

(*) TRI avant cession des BSA (toujours détenus par le fonds)

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1 (K€)	A2 (K€)	N1 (K€)	N2 (K€)
Souscriptions	12 249,754	27 636,301	1 820,000	4 145,475
Nombre de parts	108 430,787	250 443,706	17 250,520	37 466,230
Distributions, en euros (1)	6,72	6,72	6,72	6,72
Actif net	12 347,01	28 518,02	1 964,32	4 266,28
Valeur liquidative, en euros (2)	113,87	113,87	113,87	113,87
Valeur totale (1) + (2)	120,59	120,59	120,59	120,59
Rendement depuis l'origine	20,59 %	20,59 %	20,59 %	20,59 %