



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2016

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 30 juin 2016 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+23,94%**

Parts A2/N2 : **+23,94%**

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 2016 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 30 juin 2016

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe	30 juin 2016
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	123,94 €
Valeur liquidative hors distributions	111,59 €
Actif net du fonds	69 739 818,55 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+2,94 %
Variation depuis 1 an	+5,48 %
Variation depuis l'origine	+23,94 %

Le fonds a réalisé **une distribution** au cours du premier semestre 2016, pour un montant de **5,63 euros** par part, au titre des résultats du second semestre 2015.

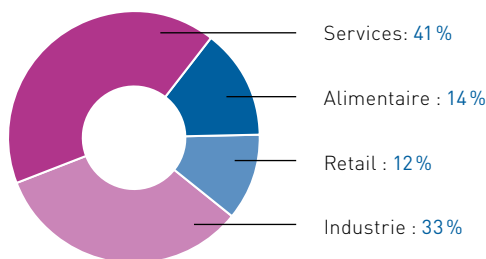
Selon l'article 6.2 du règlement sur les catégories de parts, selon le type de part, cette distribution a eu lieu sous forme de titres (A1/A2) ou en cash (C/N1/N2).

La somme de la valeur liquidative des parts A1/A2/N1/N2 et des distributions est égale à 123,94 euros, ce qui matérialise une performance du fonds de 23,94 % depuis sa création.

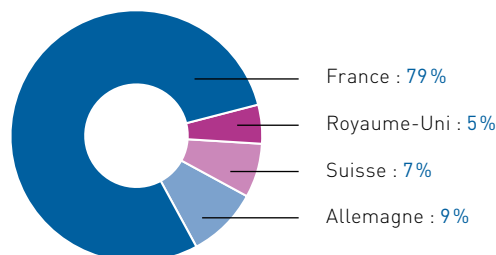
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **111,59 euros** au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2015, le fonds est investi dans **20 participations** pour **63 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



Chereau

En février 2016, 5 millions d'euros ont été investis dans la société Chereau. Chereau est le premier fabricant européen entièrement spécialisé, depuis plus de 60 ans, dans la conception et la fabrication de carrosseries frigorifiques pour poids lourds. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 156 millions d'euros en 2014.



Bertrand Restauration

Le 29 avril 2016, le fonds IPVE a investi 3 millions d'euros dans la société Bertrand Restauration. Bertrand Restauration fait partie du Groupe Bertrand qui est un acteur majeur de l'hôtellerie-restauration en France. Le Groupe est présent sur plusieurs segments de marché : restauration traditionnelle, luxe, concessions et événementiel, réseaux et restauration rapide.



Burger King

Le 10 mai 2016, 3,1 millions d'euros ont été investis dans Burger King, dans la continuité de l'investissement effectué dans Bertrand Restauration en avril. En décembre 2015, Burger King a finalisé l'acquisition de Quick pour devenir le deuxième acteur de la restauration rapide en France. L'objectif de Burger King est notamment de convertir progressivement tous les restaurants Quick en restaurants Burger King, qui généreront un chiffre d'affaires plus important.

Investissements du portefeuille



Axelliance

Axelliance est le 11^{ème} courtier en assurance français, offrant des prestations en IARD et en santé à des PME françaises (secteurs de la construction, de l'hôtellerie / restauration et media en particulier).



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. Feuer Powertrain a réalisé un chiffre d'affaires de 125,3 millions d'euros en 2015.



Technicis

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...



Carré Blanc

Créé en 1984, Carré Blanc est le 1^{er} 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'affaires de 45 millions d'euros.



City Suites

Le Groupe City Suites (Regroupement des sociétés Park & Suites et Appart'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 millions d'euros de chiffre d'affaires, devient le 1^{er} acteur du segment des appart-hotels en France devant Adagio (Joint-Venture entre Accor et Pierre & Vacances).



EDH

Le Groupe EDH est un groupe d'enseignement privé spécialisé dans les métiers de la communication (École EFAP) et du commerce de l'art (École 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%.

Nouvelle sortie partielle



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. En janvier 2016, le fonds IPVE a été partiellement remboursé de son investissement (3,1 millions d'euros, soit 62% de l'emprunt total).

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Vivarte	2012	1 518	417	1%
Carré Blanc	2013	5 400	6 539	9%
INSEEC	2013	2 500	2 701	4%
Natural Distribution	2013	3 025	3 426	5%
Smile (BSA)	2013		798	1%
Valco	2014	4 500	4 871	7%
Park & Suites	2014	5 000	6 050	9%
Buisard	2014	1 908	2 403	3%
Groupe EDH	2014	5 000	6 099	9%
J&S Automotive	2014	3 128	3 485	5%
Nextpool	2014	2 310	2 376	3%
Prae Turbo	2015	750	832	1%
Axelliance	2015	5 001	5 224	7%
Caillau	2015	2 000	2 109	3%
Feuer Powertrain	2015	2 000	2 190	3%
Safe	2015	4 200	4 409	6%
Technicis	2015	4 000	4 070	6%
Burger King	2016	3 068	3 094	4%
Chereau	2016	4 550	4 561	7%
Bertrand Restauration	2016	3 000	3 065	4%
Total		62 858	68 720	99%

Placements de trésorerie	ISIN	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités		315	315	
Allianz Securicash	FR0010017731	129	129	0%
BNP Paribas Money 3M	FR0000287716	3 930	3 930	6%
Palatine Moma B	FR0010611335	155	155	0%
Créances & dettes	FR0010583310	-3 509	-3 509	-5%
Total Trésorerie		1 020	1 020	1%

TOTAL FONDS **63 878** **69 740**

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	118 002,421	271 946,340	17 250,520	37 036,230
Distributions par part en € [1]	12,35	12,35	12,35	12,35
Actif net	13 167,89	30 346,49	1 924,99	4 132,87
Valeur liquidative par part en € [2]	111,59	111,59	111,59	111,59
Valeur totale [1] + [2]	123,94	123,94	123,94	123,94
Rendement depuis l'origine	23,94%	23,94%	23,94%	23,94%