



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2016

PARTICULIER

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

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	1 ^{er} 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 2016 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+30,67%**

Parts A2/N2 : **+30,67%**

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 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 31 décembre 2016

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe	31 décembre 2016
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	130,67 €
Valeur liquidative hors distributions	116,95 €
Actif net du fonds	73 573 739,48 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+5,43 %
Variation depuis 1 an	+8,36 %
Variation depuis l'origine	+30,67 %

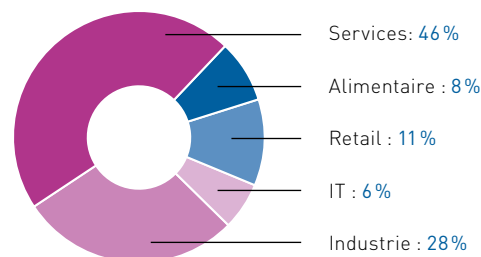
Durant le second semestre 2016 le fonds a réalisé une **distribution** d'un montant de **1,37 euro** par part.

La valeur liquidative des **parts C**, ajoutée au montant des distributions, est égale à **130,67 euros** ce qui matérialise une performance du fonds de 30,67% depuis sa création.

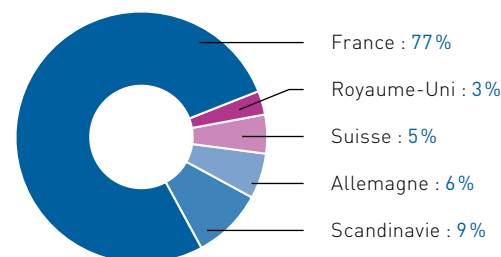
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **116,95 euros** au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, le fonds est investi dans **23 participations** pour **92,3 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



LAF Consulting

Le 26 novembre 2016 le fond a investi 5 millions d'euros dans la société LAF Consulting. Fondée en 1995 l'entreprise fournit un réseau de plus de 100 pharmacies et 35 opticiens à travers le territoire. LAF consulting distribue pour sa filiale "Pharmacie Lafayette" mais également pour des pharmacies franchisées.



Vulcain Ingenierie

Le 28 octobre 2016 le fond a investi 3,3 M€ dans la société Vulcain Ingénierie. Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, l'entreprise est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Sur l'exercice 2015, le groupe a réalisé un chiffre d'affaire de 70 M€. Sur 2016, celui-ci est estimé à 84 M€.

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 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.



Valco

Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers/raffineries) et nucléaires.



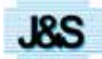
Appart'City

Appart'city group propose un réseau d'appart-hôtels implantés au cœur des grandes villes françaises. Le groupe a débuté une expansion à l'international et compte aujourd'hui plus de 120 établissements.



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 (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.



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 l'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. Idinvest 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%.



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. L'entreprise se singularise par une politique d'innovation permanente et des véhicules sur-mesure, au service des transporteurs. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 222 M€ en 2015.



groupe bertrand

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, le fonds a investi 3,1 M€ 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.

Nouvelles sorties partielles



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. En juillet 2016 le fonds IPVE a été partiellement remboursé de son investissement dans le groupe INSEEC (2,5 millions soit 88% de l'investissement total). Le fonds réalise un multiple de 1,10x sur cet investissement et possède encore des ORA dans le groupe.



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. En août 2016 le fonds IPVE a été partiellement remboursé de son investissement dans l'entreprise Natural Distribution (3,3 millions soit 99% de l'investissement total). Le fonds réalise un multiple de 1,33x sur cet investissement et il détient toujours des actions du groupe.

Nouvelle sortie totale



Sogelink

Sogelink apporte une réponse métier innovante à chaque étape de la vie d'un chantier, des infrastructures et du patrimoine, avec des solutions logicielles, des solutions SaaS, des prestations de services et d'ingénierie. En décembre 2016 le fonds IPVE a été entièrement remboursé de son investissement de 3,9 millions d'euros dans l'entreprise Sogelink. Le fonds a reçu un total de 5,5 millions d'euros et a réalisé un multiple de 1,4x et un TRI de 21,2%.

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Appart'City Group	2013	5 000	6 291	5 000	9%
Axelliance	2014	5 001	5 329	5 001	7%
Bertrand Restauration	2016	3 000	3 254	3 000	4%
Burger King France	2016	3 068	3 186	3 068	4%
Booster (Prae Turbo)	2014	1 000	842	750	1%
Caillau	2015	2 000	2 169	2 000	3%
Carré Blanc	2013	6 500	6 767	5 400	9%
Charron Education (EDH)	2014	5 000	6 637	5 000	9%
Feuer Powertrain GmbH	2015	2 000	2 360	2 000	3%
Groupe LAF Consulting	2016	5 000	5 083	5 000	7%
Groupe O ² (ex Nextpool)	2014	2 310	2 088	2 010	3%
J+S Automotive	2014	3 128	3 492	3 128	5%
Safe Corporation	2015	6 000	4 521	4 200	6%
Technicis	2015	4 000	4 234	4 000	6%
The Reefer Group (Chereau)	2016	5 000	4 562	4 550	6%
Valco Group France	2014	4 500	4 944	4 500	7%
Vivarte	2012	6 253	417	1 518	1%
Vulcain 2	2016	3 300	3 348	3 300	5%
Total		72 060	69 523	63 425	94%

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé*
Buisard	2014	5 000	2 376	3 769	12%
INSEEC	2013	2 839	339	3 133	9%
Natural Distribution Group	2013	3 400	25	4 509	10%
Paprec	2012	6 073		8 325	15%
Smile	2013	3 000	2 140	3 772	35%
Total		20 312	4 880	23 508	

(* TRI avant cession des BSA / ORA / Shares (toujours détenues par le fonds)

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités	-2 410	-2 410	-3%
Placements OPCVM	1 581	1 581	2%
Total Trésorerie	-829	-829	-1%

Valeur liquidative du portefeuille

73 574

Investissements totalement sortis du portefeuille	Millésime	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
CEBTP	2013	5 000	6 725	17%
Scandic	2014	3 987	4 490	12%
Securitas Direct 2 (Larojo)	2011	6 470	9 632	15%
Sogelink	2013	3 900	5 452	21%
Total		19 357	26 298	

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1	A2	N1	N2
Souscriptions (K€)	12 249,754	27 636,301	1 820,000	4 145,475
Nombre de parts	119 303,236	274 867,812	17 250,520	37 036,230
Distributions, en euros (1)	13,72	13,72	13,72	13,72
Actif net (K€)	13 952,51	32 145,79	2 017,45	4 331,39
Valeur liquidative, en euros (2)	116,95	116,95	116,95	116,95
Valeur totale (1) + (2)	130,67	130,67	130,67	130,67
Rendement depuis l'origine	30,67%	30,67%	30,67%	30,67%