



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2017

**PARTICULIER**

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

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	1 <sup>er</sup> juin 2012	Banque dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	30 juin 2017	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 2017 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+33,75%**

Parts A2/N2 : **+33,75%**

Performance annualisée depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+6,75%**

Parts A2/N2 : **+6,75%**

### 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 2017 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 2017

## Actif net et valeur liquidative

FCPR Idivest Private Value Europe	30 juin 2017
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	133,75 €
Valeur liquidative hors distributions	117,42 €
Actif net du fonds	74 702 734,86 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+2,36 %
Variation depuis 1 an	+7,92 %
Variation depuis l'origine	+33,75 %

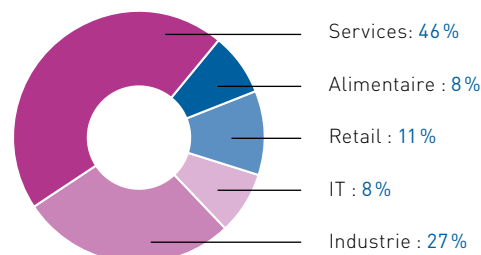
Durant le premier semestre 2017 le fonds a réalisé une **distribution** d'un montant de **2,61 euros** par part.

La valeur liquidative des **parts A et N**, ajoutée au montant des distributions, est égale à **133,75 euros** ce qui matérialise une performance du fonds de **33,75%** depuis sa création.

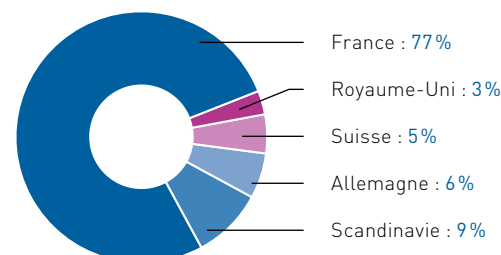
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **117,42 euros** au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2017, le fonds est investi dans **23 participations** pour **65,91 millions d'euros** (en capital restant dû).

Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



## Ré-investissement sur la période



**Smile**  
Le 30 mai 2017 le fonds a investi 2 M€ dans Smile. Leader française dans le développement de logiciels à usage professionnel le groupe a réalisé en 2016 un chiffre d'affaire de 75 M€ pour un EBITDA de 8,9 millions. Le réseau dispose de 17 agences en France et à l'étranger.

## Investissements en portefeuille



**LAF Consulting**  
Le fonds a investi 5 M€ 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 fonds 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 2016, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 84 M€ soit une hausse de 20,2% par rapport à l'exercice 2016.



**Axelliance**  
Axelliance 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, le groupe a crû fortement à la fois organiquement (modèle de courtage direct, co-courtage ou courtage *wholesale*) et via des acquisition pour figurer aujourd'hui parmi les 10 meilleurs courtiers en assurance français.



**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 140,2 M€ en 2016 marquant une hausse de 11,9% par rapport à l'exercice 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 est un producteur de valves et de vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires.



## 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).



## 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 turbocompresseur, 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).



## 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 255 M€ en 2016 matérialisant une hausse de 14,9% par rapport à l'exercice 2015.



## 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.



## 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, Kookai, 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% au 31 mars 2017).



## 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.



## 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.

## Nouvelle sortie partielle



## 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.

## Sortie post-closing



## 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 juillet 2017 le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,44x et un TRI de 13,01%.

# Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Appart'City Group	2013	6 360	7 139	5 780	10%
Axelliance	2014	4 999	5 559	4 999	7%
BH Holding (Bertrand Restauration)	2016	3 000	3 448	3 000	5%
BH Holding (Burger King France)	2016	3 068	3 480	3 068	5%
Booster (Prae Turbo)	2014	1 250	1 119	1 000	1%
Caillau	2015	2 000	3 314	2 000	4%
Carré Blanc	2013	6 500	7 000	5 400	9%
Charron Education (EDH)	2014	5 000	6 820	5 000	9%
Feuer Powertrain GmbH	2015	2 000	2 532	2 000	3%
Groupe LAF Consulting	2016	5 000	5 307	5 000	7%
Groupe O <sup>2</sup> (ex Nextpool)	2014	2 310	2 104	2 010	3%
Safe Corporation	2015	6 000	4 632	4 200	6%
Technicis	2015	4 000	4 194	4 000	6%
The Reefer Group (Chereau)	2016	5 000	4 110	4 100	6%
Valco Group France	2014	4 500	3 764	4 500	5%
Vivarte*	2012	6 253	0	1 518	0%
Vulcain 2	2016	3 300	3 433	3 300	5%
Smile [2]	2017	2 000	2 013	2 000	3%
<b>Total</b>		<b>72 541</b>	<b>69 967</b>	<b>62 876</b>	<b>94%</b>

\* Investissement provisionné à 100% au 31/03/2017

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé**
Paprec	2012	6 073	250	8 325	16%
INSEEC	2013	2 839	598	3 133	12%
Natural Distribution Group	2013	3 400	388	4 509	13%
Buisard	2014	5 000	2 418	3 852	12%
J+S Automotive	2014	3 128	619	3 696	14%
<b>Total</b>		<b>20 440</b>	<b>4 272</b>	<b>23 516</b>	

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

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités	-4 909	-4 909	-7%
Placements OPCVM	5 375	5 374	7%
<b>Total Trésorerie</b>	<b>465</b>	<b>464</b>	<b>1%</b>

## Total fonds

**74 703**

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%
Smile	2012	3 000	5 408	29%
Sogelink	2013	3 900	5 452	21%
<b>Total</b>		<b>22 357</b>	<b>31 707</b>	

# Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1	A2	N1	N2
Souscriptions (K€)	12 249,75	27 564,15	1 820,00	4 145,47
Nombre de parts	121 694,17	279 607,02	17 250,52	37 036,23
Distributions, en euros (1)	16,33	16,33	16,33	16,33
Actif net (K€)	14 289,33	32 831,46	2 025,56	4 348,79
Valeur liquidative, en euros (2)	117,42	117,42	117,42	117,42
Valeur totale (1) + (2)	133,75	133,75	133,75	133,75
<b>Rendement depuis l'origine</b>	<b>33,75%</b>	<b>33,75%</b>	<b>33,75%</b>	<b>33,75%</b>