



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte rendu semestriel d'activité au 30 juin 2018

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 2018	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 2018 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+38,70%**

Parts A2/N2 : **+38,70%**

Performance annualisée depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+6,36%**

Parts A2/N2 : **+6,36%**

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 30 juin 2018

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe	30 juin 2018
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	138,70 €
Valeur liquidative hors distributions	115,19 €
Actif net du fonds	75 767 182,43 €

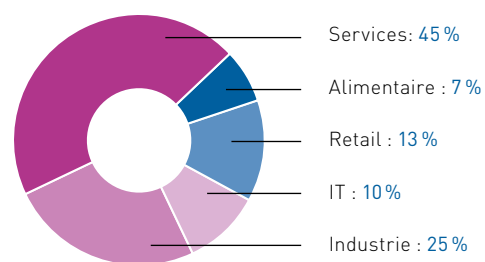
Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+2,08 %
Variation depuis 1 an	+3,70 %
Variation depuis l'origine	+38,70 %

La valeur liquidative des parts A et N, ajoutée au montant des distributions, est égale à **138,70 euros** ce qui matérialise une performance du fonds de 38,70% depuis sa création.

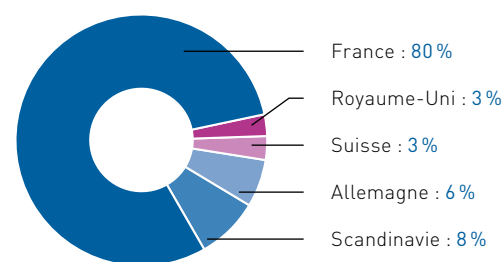
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **115,19 euros** au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2018, le fonds est investi dans **22 participations**.


Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)




Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)




Nouveaux investissements sur la période


 La société **Remade in France** créée en 2012 s'impose aujourd'hui comme le leader français du reconditionnement et de la revente de smartphones. Remade est le seul acteur à avoir intégré la collecte, le reconditionnement et la distribution des appareils. Le fonds a investi 4,5 M€ dans Remade in France en mars 2018.

 **Gravotech** est leader 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. Le fonds a investi 4 M€ dans Gravotech en mars 2018.

Ré-investissement sur la période


 En mars 2018 le fonds a été remboursé de son investissement initial et a réinvesti 4,5 M€ dans la société. **Technicis** offre une gamme complète de services linguistiques à plus de 1500 entreprises et s'affiche comme un des leaders européens sur le marché de la traduction.

Investissements en portefeuille

 Leader français dans le développement de logiciels à usage professionnel le groupe **Smile** a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 75 M€ pour un EBITDA de 8,9 M€. Le réseau dispose de 17 agences en France et à l'étranger.

AUVESY. Basée en Allemagne la société **Auvesy** développe un logiciel de contrôle des chaînes de production automatisée. Les trois principales sources de revenus sont la vente de licence d'utilisation, les opérations de support et les services de conseil. Sur l'exercice 2017, le chiffre d'affaires du groupe est de 9,8 M€ et 3,3 M€ d'EBITDA

BUISARD **Buisard** produit des cabines pour les véhicules hors route comme les tracteurs, les pelleteuses ou les chariots élévateurs. Les cabines construites par la société sont utilisées pour l'agriculture, la construction et la manutention. Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.

 **Organic Alliance** distribue des produits frais, des fruits et des légumes via ses deux filiales Vitafrais et Pronatura. Le groupe contrôle la chaîne de distribution du producteur au distributeur. Sur l'exercice 2017 le groupe réalise plus de 260,7 M€ de chiffre d'affaires et 13,6 M€ d'EBITDA.



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.



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, l'entreprise est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Sur l'exercice 2017, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 96 M€ soit une hausse de 13,4% par rapport à l'exercice 2016.



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.



Fondé en 2002, **Feuer Powertrain** est devenu un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins.



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 est un producteur de valves et de vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires.



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.



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 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.

Nouvelles sorties partielles



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.

Sortie post clôture du 30 juin 2018



Safe est un leader mondial sur les industries de niche, principalement sur 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. En juillet 2018 le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,44x et un TRI de 12,8%

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Carré Blanc	2013	6 500	7 496	5 400	10%
Axelliance	2014	4 999	5 859	4 999	8%
Groupe LAF Consulting	2016	5 000	5 793	5 000	8%
Safe Corporation	2015	4 200	4 867	4 200	6%
Remade In France	2018	4 500	4 615	4 500	6%
Technicis 2	2018	4 500	4 583	4 500	6%
Organic Alliance	2017	4 500	4 515	4 500	6%
Gravotech	2018	4 000	4 073	4 000	5%
The Reefer Group	2016	5 000	3 658	3 650	5%
Vulcain 2	2016	3 300	3 433	3 300	5%
Feuer Powertrain	2015	2 000	2 885	2 000	4%
Auvesy	2017	2 205	2 168	2 160	3%
Groupe O ²	2014	2 310	2 135	2 010	3%
Smile	2017	2 000	1 896	1 840	3%
Valco	2014	4 500	1 336	4 500	2%
Booster	2014	1 250	1 180	1 000	2%
Buisard	2017	800	854	800	1%
Total		61 564	61 346	58 360	81%

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé*
Appart'City Group	2013	6 360	630	9 004	15%
Caillau	2015	2 000	344	2 583	19%
Burger King France	2016	3 068	3 361	1 784	30%
INSEEC	2013	3 098	598	3 133	9%
Paprec	2012	6 073	250	8 325	16%
Total		20 599	5 181	24 829	

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

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités et créances	-5 782	-5 782	-8%
Placements OPCVM	15 044	15 025	20%
Total Trésorerie	9 262	9 243	12%

Total fonds

75 770

Investissements totalement sortis du portefeuille	Date de sortie	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Bertrand Restauration	décembre-17	3 000	3 858	17%
Buisard	juillet-17	5 000	6 319	12%
CEBTP	décembre-15	5 000	6 775	17%
EDH	novembre-17	5 000	7 653	15%
J+S Automotive	octobre-17	3 128	4 442	15%
Natural Santé	mars-17	3 400	4 890	13%
Scandic Hotels	décembre-15	3 987	4 490	12%
Securitas Direct	novembre-15	6 470	9 632	15%
Smile	mai-17	3 000	5 423	29%
Sogelink	décembre-16	3 900	5 472	22%
Technicis	mars-18	4 000	5 226	13%
Total		45 885	64 180	

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1	A2	N1	N2
Souscriptions (K€)	12 249,754	27 564,146	1 820,000	4 145,475
Nombre de parts	128 384,837	294 539,824	17 250,520	37 036,230
Distributions, en euros (1)	23,51	23,51	23,51	23,51
Actif net (K€)	14 788,65	33 928,04	1 987,09	4 266,20
Valeur liquidative, en euros (2)	115,19	115,19	115,19	115,19
Valeur totale (1) + (2)	138,70	138,70	138,70	138,70
Rendement depuis l'origine	38,70%	38,70%	38,70%	38,70%

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

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