



FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2018

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 2018 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+42,45%**

Parts A2/N2 : **+42,45%**

Performance annualisée depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+6,45%**

Parts A2/N2 : **+6,45%**

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 31 décembre 2018

Actif net et valeur liquidative

FCPR Idivest Private Value Europe	31 décembre 2018
Valeur liquidative hors distributions	82,57 €
Revenu distribué depuis l'origine	59,88 €
Répartition d'actif depuis l'origine	36,37 €
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	142,45 €
Actif net du fonds	54 283 946,19 €

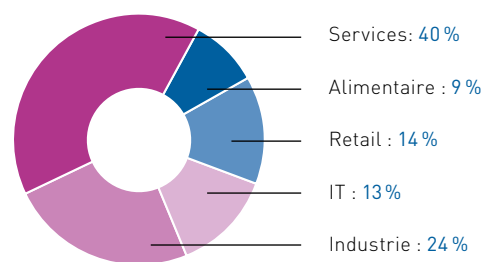
Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+2,70 %
Variation depuis 1 an	+4,84 %
Variation depuis l'origine	+42,45 %

La **valeur liquidative des parts A et N**, ajoutée au montant des distributions, est égale à **142,45 euros** ce qui matérialise une performance du fonds de 42,45% depuis sa création.

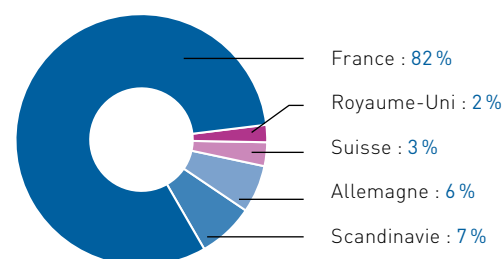
Le fonds a procédé à sa première **répartition d'actif** le 4 décembre 2018 pour un montant de **36,37 euros** par part et un montant total de **24 millions d'euros**. Suite à cette première répartition d'actif, la valorisation unitaire est de **82,57 euros** au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, le fonds est investi dans **20 participations**.

Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Nouvel investissement sur la période

Besson En septembre 2018 le fonds a investi pour 4,5M€ dans la société **Besson**. Leader dans la distribution de chaussures, le groupe se compose d'un réseau de plus de 130 magasins à travers la France et propose à ses clients des chaussures de ses propres marques (75% des ventes) et de marques *Third Party* (25% des ventes).

Ré-investissements sur la période

AUVESY. Basée en Allemagne la société Auvesy développe un logiciel de contrôle des chaînes de production automatisée. Durant le mois de décembre 2018, le fonds a acquis pour 44K€ d'actions supplémentaires auprès du fondateur.



En juillet 2018 le fonds a été remboursé en intégralité de son investissement initial dans la société **Burger King** réalisant un multiple de 1,73x et un TRI de 31,36%. Suite à ce remboursement, le fonds a réinvesti 4,5M€ dans la société à l'occasion d'une recombinaison capitalistique.



La société **Remade** 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. En août 2018 le fonds a participé au refinancement unitranche et a ainsi augmenté son engagement de 153K€.



Leader français dans le développement de logiciels à usage professionnel, le groupe **Smile** a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 75M€ pour un EBITDA de 8,9M€. Le réseau dispose de 17 agences en France et à l'étranger. Lors de son investissement initial, le fonds s'était engagé à honorer une ligne de crédit pour 1M€ dont 760K€ ont été tirés sur le S2 2018 permettant deux acquisitions.

Investissements en portefeuille

acolad. Acolad (ex-Technicis) offre une gamme complète de services linguistiques à plus de 1 500 entreprises et s'affiche comme un des leaders européens sur le marché de la traduction. En effet, Acolad a acquis plusieurs sociétés en Europe afin d'élargir sa présence.

BOOSTER Booster 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).

BUISARD En juillet 2017 le fonds a été remboursé de son investissement initial dans Buisard et a réinvesti 0,8M€. La société produit des cabines pour les véhicules agricoles et de manutention. Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.

carréblanc 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.

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

GRAVOTECH Le groupe Gravotech est le leader (25% de parts de marché) 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.

LAF CONSULTING Fondée en 1995 la société LAF Consulting 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.

NEXT POOL Nextpool est un des leaders français des équipements de piscine pour les particuliers. Le groupe se compose de 8 marques proposant un large choix de composants et accessoires pour piscine.

Organic Alliance Organic Alliance distribue des produits frais, des fruits et des légumes via ses deux filiales Vitafruits et Pronatura. Le groupe contrôle la chaîne de distribution du producteur au distributeur.



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



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, Vulcain Ingénierie est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie.

Nouvelle sortie partielle



The Reefer Group (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 fonds a été remboursé de ses obligations en octobre 2018 et détient toujours des actions dans la société.

Nouvelles sorties



Axelliance est un leader du brokering sur le marché français qui opère sur le domaine de l'assurance pour entreprises. En août 2018, le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,28x et un TRI de 9,4%.



Caillau est un développeur et fabricant de colliers de serrage en acier inoxydable pour les industries automobile et aérospatiale. Le fonds a été remboursé de son investissement en juillet 2018 réalisant un multiple de 1,46x et un TRI de 18,6%.



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	7 762	5 400	13%
Groupe LAF Consulting	2016	5 000	6 055	5 000	10%
Remade (2)	2016	4 653	4 775	4 653	8%
Burger King France (2)	2018	4 500	4 754	4 500	8%
Besson Chaussures	2018	4 500	4 610	4 500	8%
Organic Alliance	2017	4 500	4 515	4 500	8%
Technicis (2)	2018	4 500	4 500	4 500	8%
Gravotech	2018	4 000	4 124	4 000	7%
Vulcain	2016	3 300	3 300	3 300	6%
Feuer Powertrain	2015	2 000	3 094	2 000	5%
Smile (2)	2017	2 760	2 687	2 600	4%
Auvesy	2017	2 249	2 153	2 064	4%
Groupe O ²	2014	2 310	2 152	2 010	4%
Valco*	2014	5 852	1 333	5 852	2%
Booster	2014	1 250	1 212	1 000	2%
Buisard	2017	800	870	800	1%
Total		58 673	57 896	56 678	97%

* Investissement provisionné à 75% au 31/12/2018

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	9 008	14%
INSEEC	2013	3 098	598	3 133	8%
The Reefer Group	2016	5 000	500	5 433	8%
Paprec	2012	6 073	250	8 325	16%
Total		20 530	1 977	25 899	

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

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités et créances	-6 165	-6 165	-11%
Placements OPCVM	576	576	1%
Total Trésorerie	-5 589	-5 589	-10%

Total fonds **73 614** **54 284**

Investissements totalement sortis du portefeuille	Millésime	Date de sortie	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Axelliance	2014	août-18	4 999	6 412	9,4%
Remade	2018	août-18	4 500	4 698	12,5%
Safe Corporation	2015	juillet-18	4 200	6 034	12,8%
Burger King France	2016	juillet-18	3 068	5 307	31,4%
Caillau	2015	juillet-18	2 000	2 927	18,6%
Technicis	2015	mars-18	4 000	5 226	12,9%
Groupe Bertrand (Bertrand Restauration)	2016	décembre-17	3 000	3 858	16,8%
Groupe EDH	2014	novembre-17	5 000	7 653	14,9%
J+S Automotive	2014	octobre-17	3 128	4 442	14,5%
Natural Santé	2013	juillet-17	3 400	4 890	13,0%
Buisard	2014	juillet-17	5 000	6 319	12,5%
Smile	2013	mai-17	3 000	5 423	29,3%
Sogelink	2013	décembre-16	3 900	5 472	21,5%
CEBTP	2013	décembre-15	5 000	6 775	17,4%
Scandic Hotels	2014	décembre-15	3 987	4 490	11,5%
Securitas Direct	2012	novembre-15	6 470	9 632	15,0%
Total			64 652	89 557	15,9%

Synthèse de la performance

Performance du fonds (par part et total)	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 de revenu, en euros (1)	23,51	23,51	23,51	23,51
Répartitions d'actif, en euros (2)	36,37	36,37	36,37	36,37
Actif net (K€)	10 600,74	24 320,15	1 424,38	3 058,08
Valeur liquidative, en euros (3)	82,57	82,57	82,57	82,57
Valeur totale (1) + (2) + (3)	142,45	142,45	142,45	142,45
Rendement depuis l'origine	42,45%	42,45%	42,45%	42,45%