



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2015

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 2015 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+17,56 %**

Parts A2/N2 : **+17,56 %**

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 2015 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 2015

Actif net et valeur liquidative

FCPR Iinvest Private Value Europe	30 juin 2015
Valeur liquidative de la Part A1/A2/N1/N2	116,37 €
Actif net du fonds	69 293 238,91 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Valeur totale avec distribution	117,56 €
Variation depuis 6 mois	+4,54 %
Variation depuis 1 an	+8,97 %
Variation depuis l'origine	+17,56 %

Le fonds a réalisé sa **première distribution** de coupon pour un montant de **1,19€** par part. 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).

Les porteurs de parts A1 et A2 ont vu leur compte-titre augmenté du nombre de parts qui leur a été attribué.

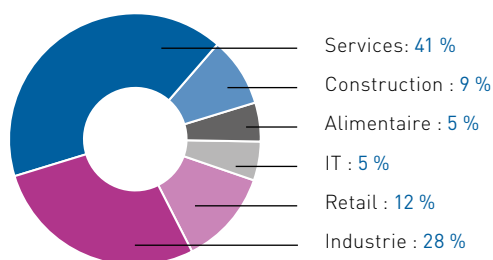
Les porteurs de parts C, N1 et N2, ont reçu en date de valeur du 25/11/2014 le montant distribué sur le compte bancaire communiqué au moment de la souscription.

La **valeur liquidative des parts A1/A2/N1/N2** est passée de 100,00€ à l'origine à **116,37€** au 30 juin 2015; ce montant ne comprend pas les distributions effectuées en espèces ou en titres courant novembre 2014.

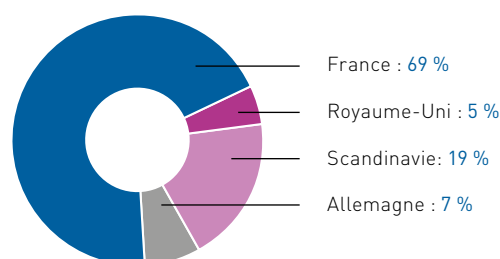
La somme de la valeur liquidative et des distributions est égale à 117,56€, ce qui matérialise une performance du fonds de 17,56% depuis sa création.

Au 30 juin 2015, le fonds est investi dans **15 participations** pour **57 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

Caillau

Au cours du mois de juillet 2015, le fonds IPVE a co-investi aux côtés de BPI dans le groupe 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

Post-clôture, le fonds a également investi dans la société Safe aux côtés de Siparex pour un montant de 6 M€.

Fondée en 1968 en France et actuellement basée en Suisse, 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 à destination de l'industrie automobile.

PRAE Turbo

PRAE Turbo produit des turbines pour turbocompresseur, un 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).

La société est très bien positionnée sur ce marché en très forte croissance et devrait bénéficier fortement de son rapprochement avec CCN, fournissant également des pièces de turbocompresseur et ayant déjà des sites de production au Mexique et en Chine. Les deux sociétés fusionneront à la fin de l'année 2015.



Sorties

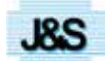
Sogelink

En octobre 2014, le FCPR Iinvest Private Value Europe a été intégralement remboursé de son investissement dans la société Sogelink. Cette cession a permis au fonds de dégager un TRI brut de 12,8% et un multiple de 1,2x.

Paprec

Au mois de mars 2015, l'emprunt Paprec a été intégralement remboursé. Ce refinancement a permis au FCPR Iinvest Private Value Europe de dégager un multiple de 1,4x et un TRI brut de 15%.





Scandic



carré blanc
PARIS

INSEEC

vivarte



Smile
OPEN SOURCE SOLUTIONS

Park
Suites
HOTEL - RESORT

BUISARD

edh
Groupe des Ecoliers
Denis Huisman

NATURAL
DISTRIBUTION

VALCO
VALVES

Investissements du portefeuille

Vivarte

La restructuration a été finalisée fin octobre 2014. Iinvest 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 50% mais l'équipe d'investissement est confiante pour récupérer l'intégralité de cet investissement.

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.

CEBTP

CEBTP intervient dans l'ensemble de la chaîne de la construction en apportant son expertise technique, scientifique et humaine, dans de nombreux domaines : bâtiments, ouvrages d'art, routes, ouvrages industriels, monuments historiques, habitations. CEBTP est reconnu comme un acteur majeur avec plus d'une vingtaine de domaines de compétences.

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.

Smile

Smile est une SSII française spécialisée dans l'intégration de solutions open source. Créée en 1991, elle est présente en France, en Espagne, en Suisse, aux Pays-Bas, en Belgique, au Maroc, en Ukraine et en Côte d'Ivoire. Smile intervient en conseil, en conception, intégration et réalisation, dans le déploiement de solutions.

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.

Securitas Direct

Securitas Direct est le numéro un en Europe sur les marchés de la télésurveillance résidentielle. Le groupe intervient sur trois grandes zones : nordique (Suède, Finlande, Norvège et Danemark), centrale (France, Belgique et Pays-Bas) et ibérique (Espagne et Portugal).

Valco

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

City Suites

Le Groupe City Suites (Regroupement des sociétés Park & Suites et Apart'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 200M€ de chiffre d'affaire, devient le premier acteur du segment des appart-hôtels en France devant Adagio (joint-venture entre Accor et Pierre & Vacances).

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. La société a vendu environ 28 000 cabines en 2013 à des clients tels que Manitou, Claas ou Volvo.

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 (Ecole 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.

Scandic

Scandic Hotels est la plus grande chaîne d'hôtels en Scandinavie (27% de parts de marché), avec 226 hôtels environ, 25 000 visiteurs par jour en moyenne et 13 000 employés.

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.

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Securitas	2012	6 470	7 411	11 %
Vivarte	2012	1 518	942	1 %
Carré Blanc	2013	5 400	6 103	9 %
CEBTP	2013	5 000	5 824	8 %
INSEEC	2013	2 500	2 617	4 %
Natural Distribution	2013	3 025	3 352	5 %
Smile	2013	3 000	3 488	5 %
Valco	2014	4 500	4 727	7 %
Park & Suites	2014	5 000	5 594	8 %
Buisard	2014	5 000	5 356	8 %
Groupe EDH	2014	5 000	5 416	8 %
J&S Automotive	2014	3 128	3 281	5 %
Scandic	2014	3 993	4 262	6 %
Prae Turbo	2015	983	1 033	1 %
Nextpool	2014	2 000	2 023	3 %
Total		56 516	61 429	89 %

Placements de trésorerie	ISIN	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Allianz Securicash	FR0010017731	4 129	4 129	6 %
Palatine Moma B	FR0010611335	4 155	4 155	6 %
Créances & dettes	FR0010583310	-419	-419	-1 %
Total Trésorerie		7 865	7 865	11 %

TOTAL FONDS

64 381

69 293

Investissements sortis	Millésime	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Sogelink	2013	3 900	4 383	12,8%
Paprec	2012	6 073	7 507	14,9%

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1 (K€)	A2 (K€)	N1 (K€)	N2 (K€)	Total (K€)
Souscriptions	12 377,38	27 931,08	1 820,00	4 195,16	46 323,62
Nombre de parts	108 430,737	250 443,706	17 250,520	37 466,230	413 591,193
Distributions (1)	1,19	1,19	1,19	1,19	
Actif net (2)	12 618,08	29 144,13	2 007,44	4 359,95	48 129,61
Valeur liquidative (en euros)	116,37	116,37	116,37	116,37	
Valeur totale (1) + (2)	117,56	117,56	117,56	117,56	48 621,78
Multiple net					1,05
Rendement depuis l'origine				-	17,56 %

idinvest
PARTNERS

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