



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2014

PARTICULIER

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

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	Juin 2012	Dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	30 juin	Commissaire aux comptes	KPMG
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Code ISIN Parts A1	FR0011202761	Code ISIN Parts A2	FR0011237627
Code ISIN Parts N1	FR0011274158	Code ISIN Parts N2	FR0011274166

Performance au 30 juin 2014 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+7,88%**

Parts A2/N2 : **+7,88%**

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 2014 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 2014

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative des parts A1/A2/N1/N2 est passée de 100,00 euros à l'origine à **107,88 euros** au 30 juin 2014, soit une hausse de 7,88 % depuis l'origine.

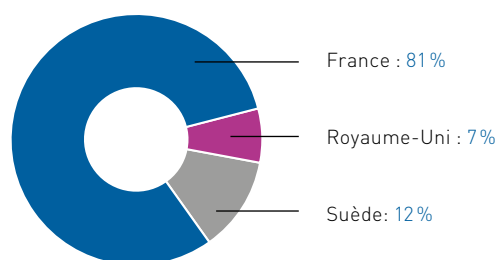
FCPR Iinvest Private Value Europe	30 juin 2014
Valeur liquidative de la Part A1/A2/N1/N2	107,88 €
Actif net du fonds	63 901 217,08 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	-6,85 %
Variation depuis 1 an	-5,34 %
Variation depuis l'origine	+7,88 %

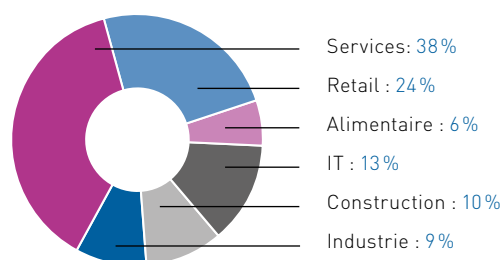
La période de **collecte** du FCPR Iinvest Private Value Europe s'est achevée le 30 septembre 2013 à un montant de **65 millions euros**. Au 30 juin 2014, le fonds a investi dans **11 participations** pour **52,6 millions d'euros** (en prix de revient).

La part de l'actif non encore investie est placée dans des **OPCVM monétaires**. Ces investissements en OPCVM sont répartis sur 5 supports provenant de 5 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors, La Banque Postale Asset Management, Palatine Asset Management, ODDO Asset Management et Montmartre Asset Management). Au 30 juin 2014, cette partie s'élève à **13,1 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Nouveaux investissements

Valco

Le 17 février 2014, le FCPR Iinvest Private Value Europe a réalisé un investissement de 5 M€ dans la société Valco Group France sous forme d'Obligations à Bons de Souscription d'Actions.

Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. Le groupe affiche en 2013 un chiffre d'affaires de 45 M€.

City Suites

Début avril, le FCPR Iinvest Private Value Europe a participé à un tour de financement dans la société City Suites (Regroupement des sociétés Park & Suites et Apart'City) pour 5 M€.

Le Groupe City Suites 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 200 M€ de chiffre d'affaires, devient le premier acteur du segment des appart-hotels en France devant Adagio (JV entre Accor et Pierre & Vacances).

Investissements post clôture

Buisard Cabines

Le FCPR Iinvest Private Value Europe a réalisé un investissement de 5 M€ en date du 18 juillet 2014 dans le cadre de la réorganisation du groupe Buisard Cabines.

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 et a réalisé un chiffre d'affaires de 52 M€.

EDH

Le FCPR Iinvest Private Value Europe a réalisé un investissement de 5 M€ en dette en date du 31 juillet 2014 dans le cadre de l'acquisition du Groupe EDH par Platina Partners. 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). En 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 20 M€.

Investissements du portefeuille

Vivarte

Le Groupe a subi récemment des difficultés liées à la baisse de consommation et à son positionnement peu compétitif dans l'environnement actuel. Depuis 2012, le chiffre d'affaires a baissé de 10%, la rentabilité a été divisée par 2.

Le Groupe est en cours de restructuration de sa dette, et compte tenu de l'incertitude sur le traitement de notre engagement, nous avons décidé de provisionner Vivarte à hauteur de 84%. La ligne représente 12% du portefeuille.

Nous tenons à vous informer qu'Idinvest met tout en oeuvre pour préserver l'intérêt des porteurs de parts. En attendant, les autres investissements en portefeuille présentent des résultats conformes aux attentes.

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 y 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.

Sogelink

Sogelink est le leader français des solutions en ligne d'échange et de dématérialisation de documents entre les différents intervenants d'un chantier (maîtres d'oeuvre, exploitants de réseaux, autorités locales...). Le groupe propose un large éventail de services, depuis sa plateforme principale dict.fr jusqu'à l'édition de logiciels spécialisés.

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).

Paprec

Le groupe Paprec est le premier acteur indépendant du recyclage en France. Le groupe bénéficie d'un savoir-faire reconnu et de positions dominantes sur ses principaux marchés, en particulier sur le recyclage du papier et des plastiques. Depuis 1994, le groupe a connu une très forte croissance de son activité avec une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de l'ordre de 30%.



Composition de l'actif du fonds

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Carré Blanc	2013	6 500	6 861	11 %
CEBTP	2013	5 000	5 387	8 %
Falcon	2014	4 500	4 586	7 %
Park & Suites	2014	5 000	5 178	8 %
INSEEC	2013	2 500	2 544	4 %
Natural Distribution	2013	3 375	3 555	6 %
Paprec	2012	6 073	7 131	11 %
Securitas	2012	6 470	7 243	11 %
Smile	2013	3 000	3 176	5 %
Sogelink	2013	3 900	4 286	7 %
Vivarte	2012	6 253	973	2 %
Total		52 571	50 921	80 %

Placements de trésorerie	ISIN	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Montmartre Premier	FR0011204411	2 139	2 176	3 %
Montmartre Second	FR0011363431	2 142	2 179	3 %
Allianz Securicash	FR0010017731	2 548	2 554	4 %
LBPAM Trésorerie I	FR0010529743	2 024	2 028	3 %
Palatine Moma B	FR0010611335	2 149	2 153	3 %
Oddo Tréso 3-6 mois	FR0010583310	2 024	2 027	3 %
Créances & dettes		-136	-136	
Total Trésorerie		12 889	12 980	20 %

Total fonds

65 460

63 901

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1 (K€)	A2 (K€)	N1 (K€)	N2 (K€)	Total (K€)
Souscriptions	12 249,75	27 636,30	1 820,00	4 195,16	45 901,21
Nombre de parts	107 247,79	247 711,50	17 250,52	37 466,23	
Distributions (1)	-	-	-	-	-
Actif net (2)	11 570,37	26 724,22	1 861,06	4 042,02	44 197,67
Valeur liquidative (en euros)	107,88	107,88	107,88	107,88	
Valeur totale (1) + (2)	11 570,37	26 724,22	1 861,06	4 042,02	44 197,67
Multiple net					0,96
Rendement depuis l'origine				-	7,88 %

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