



FCPI Stratégie PME 2011



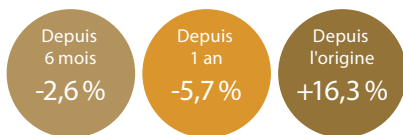
Compte rendu
semestriel d'activité
31 mars 2019



AU 31 MARS 2019

VALEUR LIQUIDATIVE PART A	MONTANT TOTAL DISTRIBUÉ
381,57 €	200,00 €

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES distributions incluses



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2011
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011055854

ACTIF NET DU FONDS

1 798 765,29 €

Revue de gestion

Au 31 mars 2019, le FCPI est investi dans **19 sociétés innovantes** pour un montant de **1,2 million d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

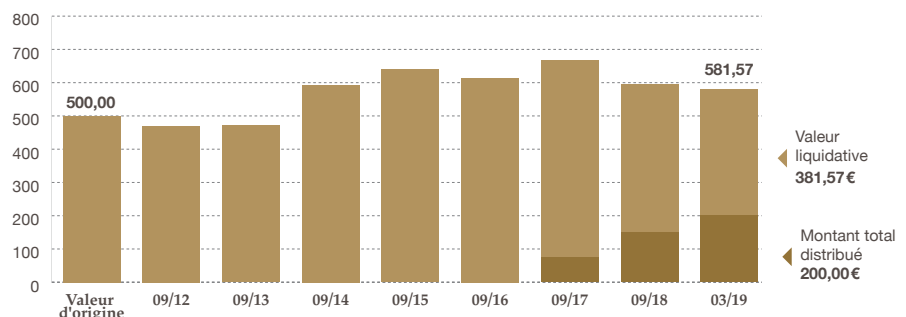
En novembre 2018, le FCPI a procédé à une troisième distribution d'un montant de 50,00 euros par part, portant le **montant total distribué à 200,00 euros**, soit 40 % de votre investissement initial.

Nous vous rappelons que le FCPI Stratégie PME 2011 est entré en période dite de «pré-liquidation» au sens du Code Monétaire et Financier, le 14 octobre 2016.

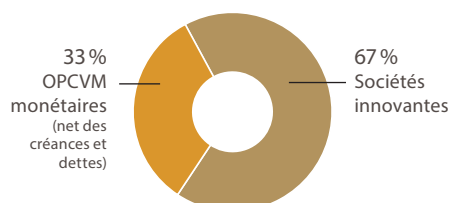
Par décision du Directoire en date du 09 avril 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du FCPI afin de permettre au fonds de céder ses participations en portefeuille dans les meilleures conditions.

L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille, afin d'en distribuer les produits aux porteurs de parts.

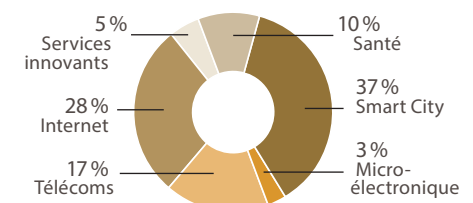
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Cession

Au cours du semestre, le FCPI a cédé partiellement en bourse des titres de la société **Genkyotex**.

Réinvestissements

Au cours du semestre, le FCPI Stratégie PME 2011 a réinvesti 0,03 million d'euros dans les sociétés **Pathoquest**, **AM Pharma**, **Groupe Sebbin** et **Sensee**.

Variations d'évaluation significatives

Au 31 mars 2019, la variation de la valeur sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, et par application des performances de liquidation de chaque type de titres.
- La société **Sensee** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un prix calculé par un expert indépendant mandaté afin de valoriser la société. Le rapport établit la valorisation de Sensee à 15 millions d'euros. Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu.
- La société **Sightcall** a été revalorisée à la hausse sur la base d'une offre de rachat et de financement en cours de négociation, reflétant la forte croissance de la société en 2018 (cf Focus).
- Le cours de bourse de la société **Reworld Media** est en hausse de 50% sur les 6 derniers mois. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 177,5M€ en 2018, est présent dans 11 pays, et compte 453 collaborateurs. En avril 2019, Reworld Media a annoncé la signature d'une offre d'achat de la société Mondadori France. Le rapprochement des deux sociétés devrait donner naissance à l'un des principaux acteurs européens des médias.
- Une provision de 25% a été appliquée à la valeur des titres de la société **Actility** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.

Nombre de sociétés en portefeuille

19 sociétés

Valorisation de ces investissements

1,2 million €

Variations de valorisation significatives sur le semestre

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	↓	Provision de 25% du prix du dernier tour
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Valorisation à 82 millions de dollars
Family & co	Internet	↓	Provision de 75% du prix du dernier tour
Sensee	Services Innovants	↓	Valorisation à 15 millions d'euros
Sightcall	Télécoms	↑	Valorisation à 25 millions de dollars
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse



FOCUS SUR...



Fondée en 2007, Sightcall (ex- Weemo) propose une solution permettant à des équipes support d'assister ou dépanner en temps réel un utilisateur via la fonction vidéo de son smartphone.

La société peut compter sur les atouts techniques de son offre ainsi que sur l'écosystème de partenaires qu'elle a développé avec notamment Salesforce, qui propose la solution Sightcall dans son interface. Présents au capital depuis 2011, les fonds gérés par Idinvest Partners accompagnent régulièrement la société dans son développement depuis cette date.

La société réalise actuellement un nouveau tour de table auprès d'anciens directeurs d'un des premiers fournisseurs de solutions de visioconférences et conférences téléphoniques. En plus de participer à ce tour de financement, cette nouvelle équipe pourrait rejoindre la direction de Sightcall afin d'apporter toute son expérience et poursuivre la belle croissance internationale de la société.

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 31 mars 2019 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.