



FCPI Stratégie PME 2011



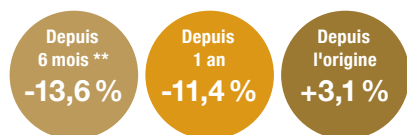
Compte rendu
semestriel d'activité
31 mars 2020



AU 31 MARS 2020

| | |
|---|---|
| VALEUR LIQUIDATIVE PART A 315,33 € | MONTANT TOTAL DISTRIBUÉ * 200,00 € |
|---|---|

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES distributions incluses



** Cette variation significative est expliquée en page 2

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

| | |
|---------------------------------|--------------------------|
| Forme juridique | FCPI |
| Date de lancement | septembre 2011 |
| Date de mise en pré-liquidation | 14 octobre 2016 |
| 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

1 486 493,17 €

Revue de gestion

Au 31 mars 2020, le FCPI Stratégie PME 2011 est investi dans **16 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **1 million d'euros** (en valeur estimée).

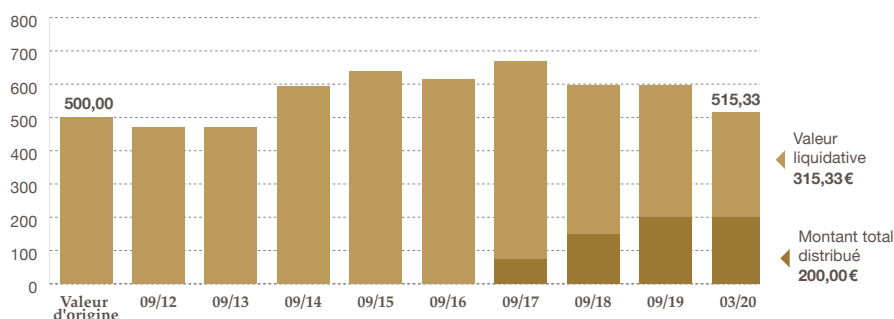
Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **0,5 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), et sont principalement composés de liquidités et d'OPCVM obligataires.

Au 31 mars 2020, le montant total distribué s'élève à **200 euros** par part, soit **40% de votre investissement initial**.

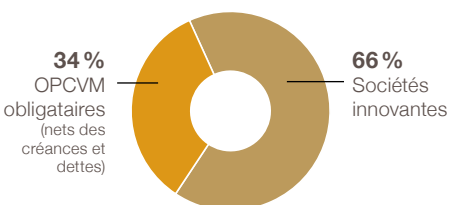
Rappel : le FCPI Stratégie PME 2011 est entré en période dite de préliquidation, au sens du Code monétaire et financier, en date du 14 octobre 2016. De plus, par décision du Directoire en date du 9 avril 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du Fonds d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du FCPI, afin de permettre au Fonds de vendre ses participations dans les meilleures conditions.

* NB : Ce montant ne tient pas compte de la quatrième distribution partielle d'actifs réalisée en juillet 2020 pour un montant de 100 euros par part, portant le montant total distribué à 300 euros par part, soit 60% de votre investissement initial

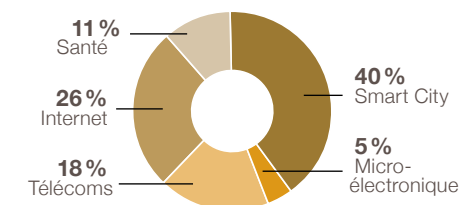
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissements

Au cours du semestre, le FCPI Stratégie PME 2011 a réinvesti 0,05 million d'euros dans la société **Sightcall** dans le cadre d'une levée de fonds de 4,5 millions de dollars, dont une partie a été financée par le management de la société. Cette opération a pour but de financer l'expansion de l'activité de la société à l'international, et notamment aux États-Unis.

Le FCPI a par ailleurs effectué des réinvestissements dans les sociétés **Aveni**, **Groupe Sebbin** et **SeaTower** pour un montant total de 0,01 million d'euros.

Cession

- Cession de la participation **Sensee** pour un montant de 0,03 million d'euros, dans le cadre de l'acquisition de la société par Acuitis, maison française spécialisée dans l'optique et l'audioprothèse.
- Cession partielle en bourse des titres de la société **Reworld Media** pour un montant de 0,01 million d'euros.
- Cession de la société **Meninvest** pour une valeur symbolique suite à l'échec de sa stratégie de développement.

Variations d'évaluation significatives

Au 31 mars 2020, la baisse de 13,6% de la valeur sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **Deezer**, **Forsee Power**, **Sightcall** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisés à la baisse sur la base du prix d'une opération de cession en cours (cf. Focus).
- Le cours de bourse des sociétés **Criteo**, **Genkyotex**, **Reworld Media** et **The Blockchain Group** a fortement diminué suite à la chute des marchés financiers liée à la pandémie de Covid-19.

Nombre de sociétés en portefeuille

16 sociétés

Valorisation de ces investissements

1,0 million €

Variations de valorisation significatives sur le semestre

| Société | Secteur | Variation | Référence de valorisation |
|----------------------|------------|-----------|--|
| Criteo | Internet | ↓ | Cours de bourse |
| Deezer | Internet | ↓ | Prix d'une opération de cession en cours |
| Forsee Power | Smart City | ↓ | Prix d'une opération de cession en cours |
| Genkyotex | Santé | ↓ | Cours de bourse |
| Reworld Media | Internet | ↓ | Cours de bourse |
| Sightcall | Télécoms | ↓ | Prix d'une opération de cession en cours |
| The Blockchain Group | Internet | ↓ | Cours de bourse |
| Vestiaire Collective | Internet | ↓ | Prix d'une opération de cession en cours |

Idinvest Partners - 117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

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

www.idinvest.com

CESSION DE PARTICIPATIONS

Idinvest Partners a lancé début 2019 un processus de cession sur le marché secondaire d'un portefeuille de titres de sociétés non cotées détenues par plusieurs fonds en fin de vie. Parmi celles-ci, 4 sociétés du fonds Stratégie PME 2011 : Deezer, Forsee Power, Sightcall et Vestiaire Collective.

Afin d'organiser une transaction compétitive et tenter d'obtenir le meilleur prix, une première phase de préparation de 6 mois a été nécessaire : réalisation de valorisations indépendantes du portefeuille, appels d'offres pour choisir les meilleurs conseils au meilleur prix (Lazard comme banquier, Clifford Chance comme avocat), préparation de la documentation marketing, revue juridique et rédaction d'une note de déontologie.

Une seconde phase a ensuite été organisée au cours de laquelle les équipes d'Idinvest Partners ont présenté le portefeuille à plus de 50 investisseurs potentiels, présélectionnés car spécialisés dans l'achat de ce type d'actifs. À la suite de ces rencontres, plusieurs offres fermes ont été reçues.

Après avoir sélectionné la meilleure offre, une troisième et dernière phase a été nécessaire afin de permettre à l'acquéreur de réaliser ses travaux d'audit financier et juridique. Cette phase a été suivie d'une nouvelle négociation du prix et de la rédaction de la documentation juridique. La signature définitive a finalement abouti en mai 2020 et une première partie du prix de cession a été versée par l'acquéreur au même moment.

Suite à cette opération, le FCPI Stratégie PME 2011 sera donc en mesure d'effectuer en juillet prochain une distribution partielle d'actifs d'un montant de 100 euros par part, représentant 20% de votre investissement initial. Dans le cadre de cet accord de cession, un complément de prix devrait être perçu par le Fonds au cours du premier semestre 2021 et ainsi permettre une nouvelle distribution.

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 2020 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.