



FCPI Stratégie PME 2011



Compte rendu
semestriel d'activité
31 mars 2015

idinvest
PARTNERS

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

AU 31 MARS 2015

VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A :

642,48 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	642,48 €
Actif net du fonds	3 028 651,07 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	8,5 %
Depuis 1 an	15,6 %
Depuis l'origine	28,5 %

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 2015 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

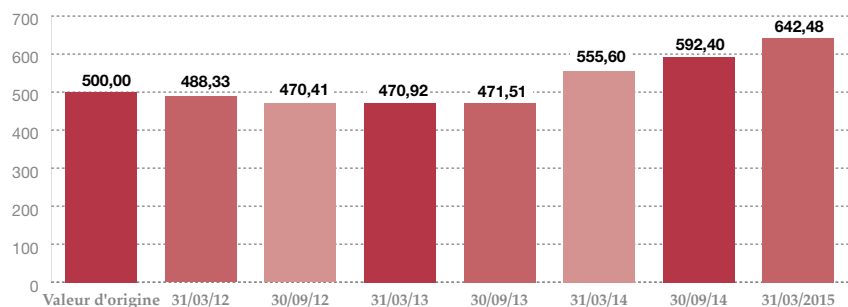
Revue de gestion

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 592,40 euros au 30 septembre 2014 à **642,48 euros** au 31 mars 2015, soit une hausse de 8,5 % sur le premier semestre de l'exercice.

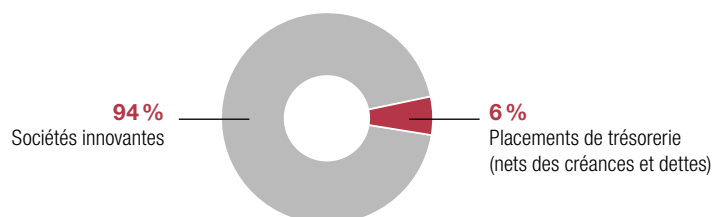
Au 31 mars 2015, le FCPI Stratégie PME 2011 a investi dans **30 sociétés innovantes** valorisées **2,8 millions d'euros**.

Les **placements de trésorerie**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élevaient à **0,2 million d'euros** (montant net des créances et dettes, en valeur estimée). Ils sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires.

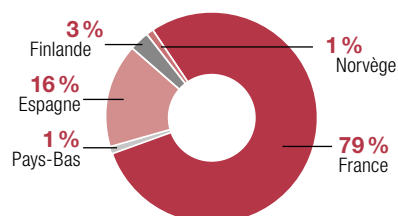
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



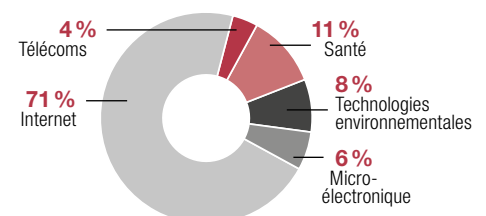
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés par le FCPI Stratégie PME 2011 dans des **entreprises innovantes** sont valorisés **2,8 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du FCPI est respecté : il s'élève à 81,4 %.

Au cours du semestre, le FCPI Stratégie PME 2011 a cédé en bourse ses actions **Erytech Pharma** pour 0,1 million d'euros.

En mars 2015, le FCPI a également réinvesti dans **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.

Par ailleurs, la société **AM Pharma** a signé en avril 2015 un accord industriel avec Pfizer afin de développer le Phosphatase Alcaline, un traitement contre l'insuffisance rénale aiguë. Cet accord devrait permettre d'accompagner le produit jusqu'à sa commercialisation.

Enfin, le FCPI a cédé à perte sa participation dans **Appsfire** à la société Mobile Network Group.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **AM Pharma**, **Forsee Power** et **Reworld Media** ont été valorisées selon le prix de leur dernier tour de financement,
- les titres de la société **Crocus Technology** sont dépréciés en raison d'un retard de livraison des premiers produits,
- les titres de la société **Grand Cru** ont été provisionnés au vu du succès mitigé rencontré par son premier jeu, *Supernauts*, lancé l'été dernier,
- les actions **Criteo**, **Erytech Pharma**, **Genticel**, **Leadmedia Group** et **Onxeo** sont valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2015,
- les actions **Viadeo** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie des titres détenus à cette date,
- Face aux difficultés financières rencontrées par la société **Lyatiss**, les titres sont valorisés à zéro.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.

FOCUS SUR... WITHINGS

Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société crée des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer au quotidien son bien-être pour une meilleure santé sur le long terme.



Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits dont le *Withings Pulse* (tracker d'activité), le pèse-personne Wi-Fi *Smart Body Analyzer*, le tensiomètre sans fil, *Withings Aura* et la montre *Withings Activité*. La montre *Activité*, lancée à l'automne 2014, fusionne les technologies de pointe de suivi d'activité et la précision de mouvements haut de gamme d'une belle montre fabriquée en Suisse. Basée en région parisienne, la société emploie 145 salariés.

Variations de valorisation sur le semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Techno. environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Lyatiss	Télécoms	France	↘	Valorisation à zéro
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>