



et



Compte-rendu
semestriel d'activité
31 mars 2013

FCPI Stratégie PME 2011

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	septembre 2011	Dépositaire	RBC IS
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0011055854

Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013 470,92€

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 2013 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 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 470,41 euros au 30 septembre 2012 à **470,92 euros** au 31 mars 2013, soit une hausse de 0,1 % sur le semestre.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont dédiés à la constitution du portefeuille de sociétés innovantes qui doit, à l'issue de cette période, représenter 80 % de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Stratégie PME 2011 a d'ores et déjà réalisé 14 investissements pour un montant total de 1 million d'euros (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM monétaires. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,2 million d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance semestrielle positive du FCPI Stratégie PME 2011 au 31 mars 2013 s'explique par :

- la revalorisation des sociétés **Social Point** et **Forsee**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Adocia**,
- la dévalorisation de la société **3999**.

Les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme. En effet, les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

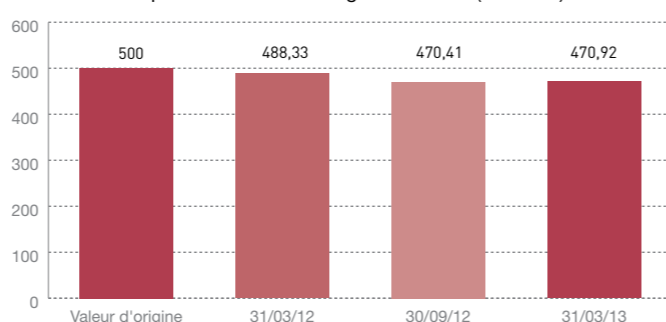
Le FCPI Stratégie PME 2011 a constitué un portefeuille d'OPCVM monétaires gérés par 3 sociétés de gestion : Allianz Global Investor France, Palatine Asset Management et HSBC Asset Management. Les OPCVM monétaires représentent aujourd'hui 55 % de l'actif net du fonds.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,2 million d'euros** en valeur boursière. Cette part a vocation à diminuer au fur et à mesure des investissements en sociétés innovantes.

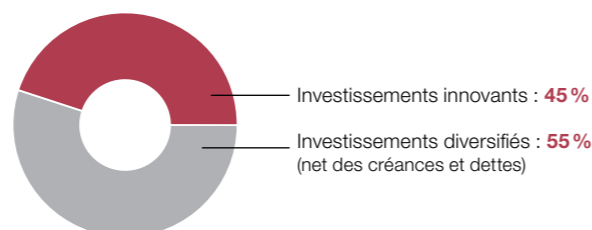
Valorisation du FCPI Stratégie PME 2011	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	470,92 €
Actif net du fonds	2 230 766,34 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,1 %
Variation depuis 1 an	-3,6 %
Variation depuis l'origine	-5,8 %

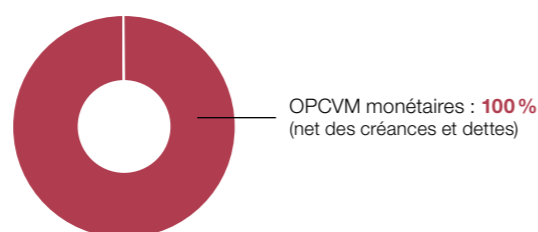
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM monétaires**
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I,
Allianz Securicash, HSBC Monétaire Etat
et Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, le portefeuille du fonds Stratégie PME 2011 est composé de **14 participations**. Ces investissements innovants s'élèvent à **1 million d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes s'élève à 40,6 %⁽¹⁾; il devra atteindre 80 % avant le 30 septembre 2013.

Au cours du semestre, le FCPI a investi 1,0 million d'euros dans 5 sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Criteo** développe des solutions de recyclage publicitaire basées sur l'historique de navigation. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer le développement international de la société.
- **Weemo** propose un nouveau produit capable d'intégrer la visioconférence au sein d'applications collaboratives existantes. Afin de soutenir sa pénétration du marché américain, la société a effectué une levée de fonds de près de 2,5 millions d'euros en janvier 2013.
- **Leetchi** a créé une application de paiement social au travers de son site de cagnottes en ligne Leetchi.com. Après s'être imposée comme le leader français, la société ambitionne de conquérir le marché européen.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Forsee** et **Social Point** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernière opération de capital,
- les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 mars 2013,
- la société **3999**, qui a rencontré des difficultés opérationnelles, a été provisionnée à hauteur de 50 % au 31 mars 2013.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

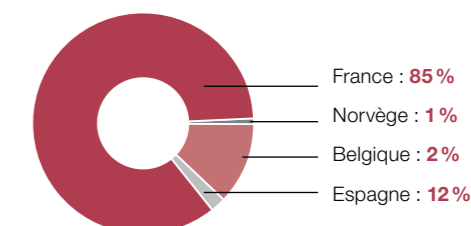
Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant(€)	Activité
Criteo	07/12/12	201 827,25	Plateforme Internet de recyclage publicitaire
Leetchi	11/12/12	14 905,58	Application de paiement social en ligne (leetchi.com)
Forsee	21/12/12	-	Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité
Alchimer	27/12/12	1 537,20	Solutions chimiques pour la microélectronique
Weemo	17/01/13	130 037,24	Solution de communication unifiée pour les entreprises
Total		348 307,27	

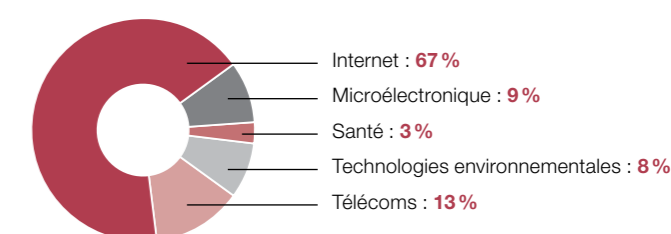
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant(€)	Activité
Actility	16/10/12	14 850,00	Editeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie
Social Point	18/01/13	5 003,13	Studio de jeux sociaux sur Facebook
Adocia	12/02/13	3 156,98	Biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative
Total		23 010,11	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 50 %
Forsee	Techno. environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix d'une opération récente
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de Bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 45% de l'actif net du fonds.



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