



# FCPI Stratégie PME 2011



Compte rendu  
semestriel d'activité  
31 mars 2014



## 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 2014

VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A :

**555,60 €**

## Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	555,60 €
Actif net du fonds	2 631 883,35 €

## Évolution des performances

Depuis 6 mois	17,8 %
Depuis 1 an	18,0 %
Depuis l'origine	11,1 %

## 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 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

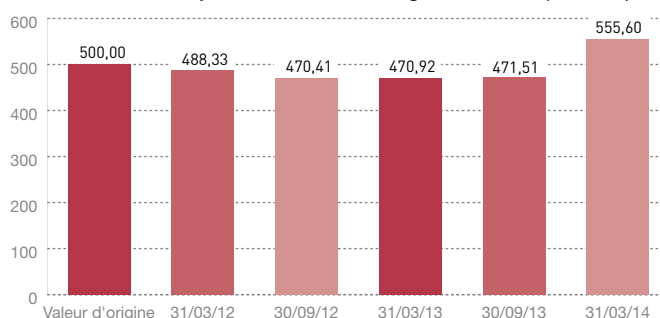
## Revue de gestion

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 471,51 euros au 30 septembre 2013 à **555,60 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse de 17,8 % sur le semestre.

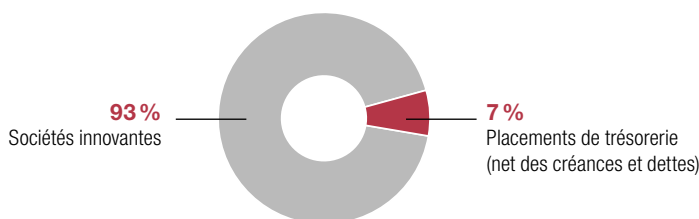
Au 31 mars 2014, le FCPI Stratégie PME 2011 a investi dans **32 sociétés innovantes** pour un montant de **2,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **0,2 million d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes et créances) et sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires (Allianz Euro Oblig Court Terme, Allianz Securicash et Palatine Moma).

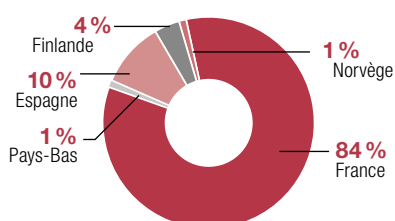
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



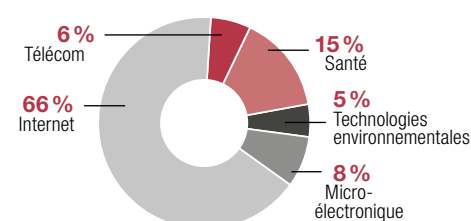
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



## Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2014, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Stratégie PME 2011 s'élève à **1,9 million d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés à **2,4 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 0,5 million d'euros.

A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 80,7%.

La société **GenticeL** a réalisé le 9 avril 2014 son introduction en bourse sur Euronext Paris. La société a levé 34 millions d'euros auprès d'investisseurs internationaux spécialisés dans le domaine de la santé. Ce financement va lui permettre de mener le développement de vaccins thérapeutiques destinés à éliminer le virus du papillome humain, agent responsable du cancer du col de l'utérus.

Idinvest Partners se réjouit de l'introduction en bourse de **Criteo** au NASDAQ de New York le 30 octobre 2013, étape décisive dans le parcours sans précédent de la société. La présence de **Criteo** sur les cinq continents, grâce à son développement au Brésil et au Japon, lui a permis d'atteindre 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013, soit une hausse de plus de 60 % par rapport à 2012.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20 % ;
- la société **GenticeL** a été valorisée sur la base du prix anticipé de son introduction en bourse réalisée au mois d'avril ;
- les sociétés **Reworld Media** et **Leetchi** ont été revalorisées selon le prix du dernier tour de financement ;
- les titres des sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma**, **Erytech Pharma** et **Makazi Group** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.

### FOCUS SUR... CRITEO

Criteo a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris.

Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.



Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 22,4% en actions Criteo cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

#### Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
GenticeL	Santé	France	↗	Prix anticipé d'introduction en bourse
Leetchi	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Makazi Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

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