



FCPI Stratégie PME 2011



Compte rendu
semestriel d'activité
31 mars 2017



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 2017

VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A :

705,11 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	705,11 €
Actif net du fonds	3 323 924,86 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	14,7 %
Depuis 1 an	5,7 %
Depuis l'origine	41,0 %

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 2017 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

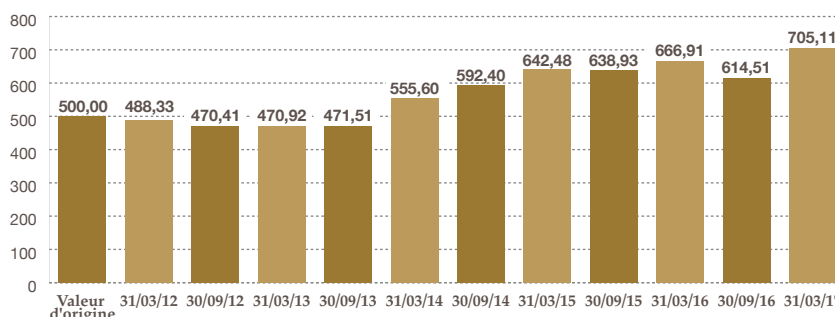
Revue de gestion

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 614,51 euros au 30 septembre 2016 à **705,11 euros*** au 31 mars 2017, soit une hausse de 41 % depuis l'origine et une performance de +15 % sur le semestre liée principalement à la hausse du cours de bourse de **Criteo** et à la cession des titres **Social Point**.

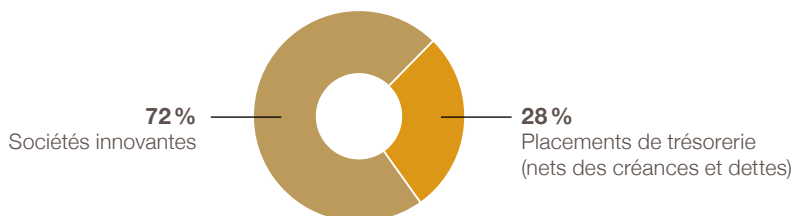
Au 31 mars 2017, le FCPI Stratégie PME 2011 est investi dans **26 sociétés innovantes** valorisées **2,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie**, composés de liquidités et de 3 OPCVM monétaires, s'élèvent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

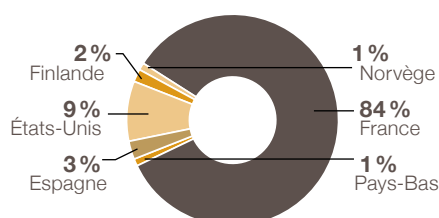
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



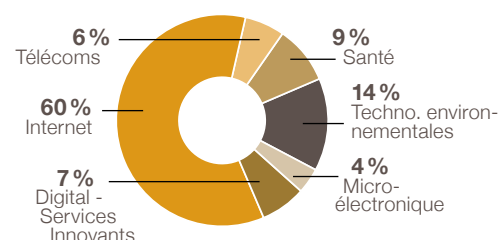
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



* Cette valeur ne tient pas compte de la première distribution partielle d'actifs de mai 2017 d'un montant de 75,00 euros par part, soit 15% de leur valeur nominale (500,00 euros)

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2017, les investissements réalisés dans des **entreprises innovantes** sont valorisés **2,4 millions d'euros**.

Afin de céder ses participations dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, nous vous rappelons qu'Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Stratégie PME 2011 en période dite de «pré-liquidation» au sens du Code monétaire et financier, à compter du 14 octobre 2016. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer les produits de cession aux porteurs de parts.

Au cours du semestre, le FCPI Stratégie PME 2011 a réinvesti 0,07 million d'euros dans 6 sociétés du portefeuille, dont **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. La société concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. En mars 2017, elle a ainsi signé son premier contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, l'une des plus grandes entreprises mondiales dans le domaine des semi-conducteurs pour les véhicules connectés.

En janvier 2017, dans le cadre du rachat de la société **Social Point** (cf. focus) par le studio de développement de jeux vidéo **Take Two Interactive**, le FCPI Stratégie PME 2011 a cédé l'intégralité des titres **Social Point** qu'il détenait pour un montant de 0,9 million d'euros, soit plus de 9,4 fois le montant investi. À noter qu'une partie des produits de la cession est composée de titres cotés de l'acquéreur (Take Two Interactive) dont un tiers a d'ores et déjà été cédé sur le marché au cours du semestre pour un montant de 0,1 million d'euros.

Enfin, le FCPI a encaissé 0,1 million d'euros suite à la cession en bourse de titres de la société **Criteo**.

Au 31 mars 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **Actility** et **Vestiaire Collective** ont été valorisés sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif;
- une provision de 100 % a été appliquée à la valeur des titres **Meninvest**, suite à sa mise en redressement judiciaire et **Viadeo**, suite à sa mise en liquidation judiciaire;
- les titres des sociétés **Criteo**, **Genkyotex**, **Leadmedia Group**, **Onxeo**, **Reworld Media** et **Take Two Interactive Inc.** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2017.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.



FOCUS SUR... SOCIAL POINT

Social Point est un studio de développement de jeux vidéo sur les réseaux sociaux basé à Barcelone et qui emploie aujourd'hui plus de 200 personnes. La société connaît une très forte croissance qui s'appuie sur un portefeuille de jeux qui rassemble quotidiennement plus de 8,5 millions de joueurs.

La société a récemment lancé avec succès une version iPhone/iPad et Android de son jeu social phare, *Dragon City*, qui totalise à lui seul plus de 25 millions de joueurs actifs par mois, et prépare le lancement de nouveaux jeux sur Facebook et iPhone.

Financée depuis 2012 par Idinvest Partners puis par un fonds anglo-saxon de référence, l'expertise développée par la société a attiré Take Two Interactive, l'un des leaders mondiaux de l'édition et de la distribution des jeux vidéo coté au NASDAQ de New York, qui a racheté Social Point pour plus de 250 millions de dollars en janvier 2017. À travers cette acquisition, la société américaine souhaite diversifier son offre et se renforcer sur le marché mobile. Les fonds gérés par Idinvest Partners réalisent ainsi une plus-value significative en participant à l'une des plus belles cessions de ces dernières années dans ce secteur.

Variations de valorisation sur le semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Tech. environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours (avril 2017)
Meninvest	Internet	France	↘	Provision de 100 %
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genkyotex	Santé	France	↗	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Cours de bourse
Take Two Interactive Inc	Internet	États-Unis	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Provision de 100 %