



et



Rapport annuel
d'activité
30 septembre 2018

FCPI Stratégie PME 2011





AU 30 SEPTEMBRE 2018

VALEUR
LIQUIDATIVE
PART A
446,98 €

MONTANT
TOTAL
DISTRIBUÉ
150,00 €

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES

distributions incluses

Depuis
6 mois
-3,2 %

Depuis
1 an
-9,7 %

Depuis
l'origine
+19,4 %

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2011
Date de mise en pré-liquidation	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

2 107 109,38 €*

*L'actif net du fonds et la valeur liquidative au 30 septembre 2018 ne tiennent pas compte de la 3^{ème} distribution de 50,00 euros brut par part réalisée en novembre 2018.

Revue de gestion

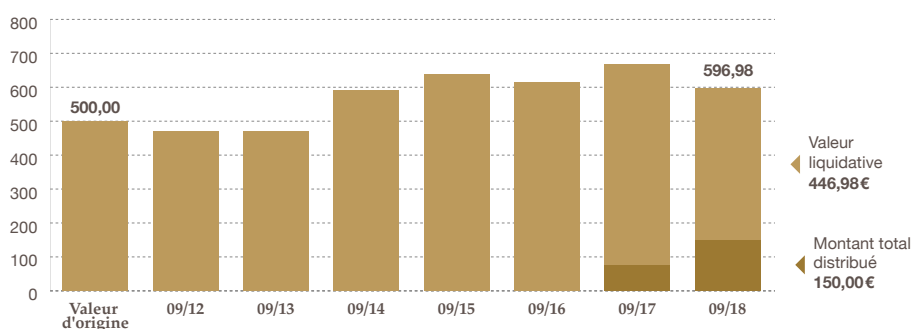
Au 30 septembre 2018, le FCPI Stratégie PME 2011 est investi dans **19 sociétés innovantes** pour un montant de **1,2 million d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élevèrent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

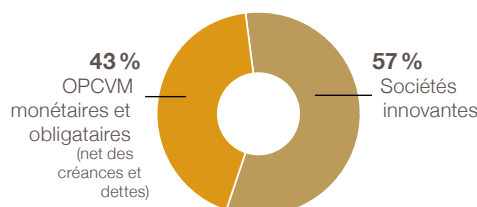
Au 30 septembre 2018, le FCPI Stratégie PME 2011 a procédé à deux distributions partielles d'actifs portant le **montant total distribué à 150,00 euros** par part, soit 30 % de votre investissement initial. Une troisième distribution d'un montant de 50 euros par part à été réalisée en novembre 2018, portant le montant total distribué à 200 euros par parts, soit 40 % de votre investissement initial.

Nous vous rappelons que par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018 et en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Stratégie PME 2011 d'une année à compter du 30 septembre 2018.

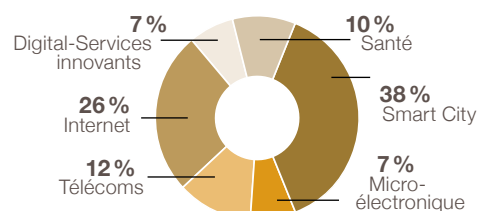
Évolution de la part A du FCPI Stratégie PME 2011 (en euros)



Répartition du portefeuille
(en valeur estimée)



Répartition sectorielle
(en valeur estimée)



Investissements en sociétés innovantes

FAITS MARQUANTS SUR L'EXERCICE

Cessions

- Cession partielle des titres **Criteo** en bourse pour un montant cumulé de 0,4 million d'euros.
- Cession des titres détenus dans les sociétés **Maintag**, **Viadeo** et **3999 France** suite à l'échec des stratégies de développement de ces sociétés, pour une valeur symbolique.
- Cession des titres de **Stat-dx Life** pour un montant cumulé de 0,1 million d'euro.
- Cession des titres détenus dans la société **Grand Cru** pour une valeur symbolique. Face aux échecs répétés de la société à créer des jeux rentables qui ont mis le studio dans une situation financière difficile et ne souhaitant pas poursuivre le financement de celle-ci, Idivest Partners a décidé de céder sa participation au management de la société.

Variations d'évaluation significatives

- Baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposée sur Internet.
- La société **Crocus Technology** a été dévalorisée sur la base d'une valeur de 70 millions de dollars, validée par deux experts indépendants.
- Dévalorisation de la société **Sensee**. Malgré un environnement juridique favorable, la société n'a pas connu le développement attendu. Dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement lancé il y a quelques mois, nous prenons une provision de 25 % du prix du dernier tour afin de refléter la fragilité de la situation financière de la société.
- La société **Deezer** a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques (cf. focus).

Nombre de sociétés en portefeuille

19 sociétés

Valorisation de ces investissements

1,2 million €

VARIATIONS DE VALORISATION SIGNIFICATIVES SUR L'EXERCICE

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	⬇️	Valorisation à 70 millions de dollars
Deezer	Internet	⬆️	Prix du dernier tour de financement
Sensee	Digital - Services Innovants	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Criteo	Internet	⬇️	Cours de bourse

Focus sur DEEZER



La société Deezer, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par Idivest Partners dès 2009, fait aujourd'hui partie des leaders mondiaux de la musique en streaming aux côtés de Spotify et Apple Music. La société, qui emploie plus de 500 personnes dans le monde, évolue dans un environnement concurrentiel très fort dans lequel de nouveaux acteurs tels qu'Amazon tentent d'émerger mais bénéficie d'une base solide de plus de 14 millions d'utilisateurs actifs.

Présente dans plus de 180 pays, Deezer dispose de nombreux relais de croissance, notamment grâce à sa forte implantation en Amérique du Sud et à des partenariats signés avec de nombreux acteurs de l'industrie musicale au niveau mondial.

La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer plus d'un milliard de dollars.

Actus Idivest

En avril 2018, Idivest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Idivest Partners et Eurazeo ont abouti à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Idivest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous gestion au service de la croissance des entreprises

en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Idivest Partners a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Idivest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et

gestion pour compte de tiers. Idivest Partners conserve son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investit dans les fonds gérés par les équipes d'Idivest Partners.

Le groupe dispose désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Idivest Partners.

Sociétés innovantes du portefeuille

		Prix de revient (€)
 <p>Making Things Smart</p>	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année 2017 en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société revoit son modèle pour élargir son marché en 2018, notamment auprès des entreprises.</p>	26 190
	<p>NB SALARIÉS : 14 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrants d'un choc septique a permis d'établir un effet sur la mortalité avec une baisse de plus de 40 % chez les patients traités. En parallèle, un processus de cession est en cours, des avancées significatives sont attendues dans les prochains mois.</p>	15 006
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2017, la société a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.</p>	6 744
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40 %). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60 % de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	18 230
 <p>Blossoming Future</p>	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétique se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	244 394
	<p>NB SALARIÉS : 506 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer à plus d'un milliard de dollars.</p>	125 077

	<p>NB SALARIÉS : 8 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	28 438
	<p>NB SALARIÉS : 300 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Fournisseur de systèmes avancés de stockage pour la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une opération de financement de 55 millions d'euros pour financer notamment le développement de nouvelles usines, dont une en France. Par ailleurs, la société poursuit cette belle croissance en 2018 par la signature de contrats significatifs avec différents acteurs industriels, dont un contrat avec la RATP dans le cadre du premier appel d'offres significatif du plan Bus 2025 de la RATP.</p>	216 164
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Genkyotex développe une nouvelle approche thérapeutique basée sur l'inhibition sélective des enzymes NOX qui sont impliquées dans de nombreux processus pathologiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex a annoncé que son candidat médicament le plus avancé, le NOX, a atteint les critères d'évaluation intermédiaires d'efficacité primaire et secondaires avec une signification statistique élevée après seulement 6 semaines de traitement.</p>	63 155
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : À la suite des échecs répétés de Grand Cru pour créer des jeux rentables, le studio s'est retrouvé dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, Idinvest Partners a décidé de céder la majeure partie de sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.</p>	2
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande-Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	35 099
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un second semestre 2016 difficile et un échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017, elle a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	68 591
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de produits de diagnostic médical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un tour de financement de 2 millions d'euros a été réalisé en juin 2018 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre également à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	57 318

	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international propriétaire de marques média (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a publié un résultat net de 1,9 million d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 110 % par rapport au premier semestre 2017 (0,9 million alors). L'EBITDA consolidé progresse également, de +28 %, passant ainsi de 3,1 millions à 4 millions, sous l'effet d'une hausse de la rentabilité dans toutes les activités. Reworld Media présent maintenant dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler propose aux annonceurs une offre globale associant Media Branding (dispositifs médias sur tous les leviers digitaux, print, event...) et Media Performance, campagnes à la performance.</p>	28 436
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Conception de fondations gravitaires pour l'éolien en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec sa technologie brevetée, Seatower a installé la première fondation gravitaire au monde (2000 tonnes et 90 mètres) après avoir remporté un appel d'offre avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies. Seatower est en discussions avancées avec des partenaires de premier plan pour candidater sur 6 projets aux US pour environ 4000 MW et 2 projets en Europe.</p>	32 859
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu.</p>	194 816
	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémedecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch. La société poursuit son développement et négocie actuellement de nouveaux contrats avec plusieurs prospects d'envergure.</p>	130 038
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Leadmedia a été restructurée suite à des difficultés financières et renommée en The Blockchain Group mais reste cependant très fragile.</p>	74 871
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a continué à croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour adresser l'Asie. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	10 000

Lettre annuelle d'information du souscripteur

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
Stratégie PME 2011	2011	VL + distributions	596,98	660,84	614,51	638,93	592,40
		Montant des frais	159,34	136,89	113,91	91,27	68,54
Fonds N-1	2010	VL + distributions	521,54	580,40	616,40	732,01	627,41
		Montant des frais	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55
Fonds N-2	2009	VL + distributions	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81
		Montant des frais	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26
Fonds N-3	2008	VL + distributions	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70	902,35
		Montant des frais	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du **décret n° 2012-465 du 10 avril 2012** relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du **code général des impôts**.



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 €
414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123



GRESHAM Banque
20, rue de la Baume
75008 Paris
France

www.gresham-banque-privee.fr

SA au capital de 8 997 634 euros
RCS Paris 341 911 576
Établissement de crédit n° 14.120