

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	mai 2009
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aptitec
Code Isin part A	FR0010713560

AU 31 MARS 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

1 591,03 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 2

Valeur liquidative de la part A	1 591,03 €
Actif net du fonds	38 111 710,75 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-4,9 %
Depuis 1 an	9,3 %
Depuis l'origine	218,2 %

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 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

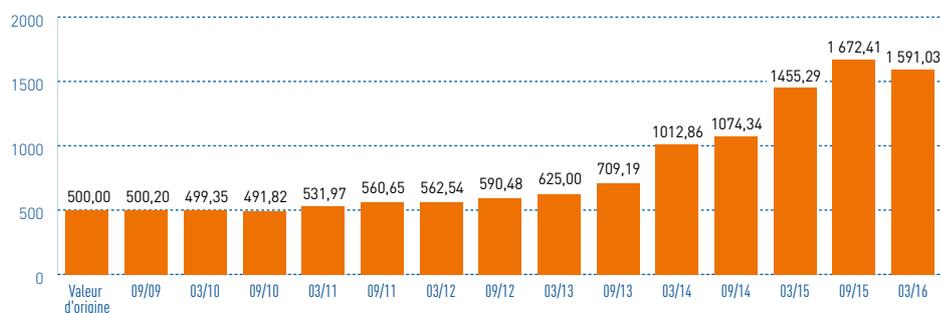
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 591,03 euros** au 31 mars 2016, soit une baisse de 4,9% sur le semestre. A noter que cette valeur liquidative ne tient pas compte de la distribution de 100 euros par part effectuée le 22 avril 2016.

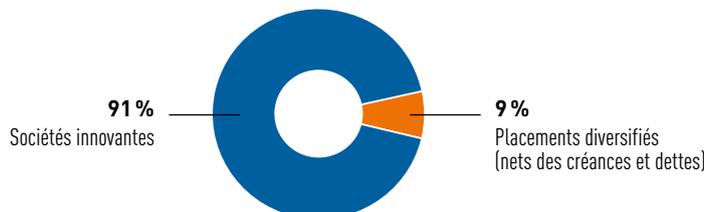
Au 31 mars 2016, le FCPI Capital Croissance 2 a investi dans **13 sociétés innovantes**.

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont répartis entre 5 OPCVM obligataires et monétaires.

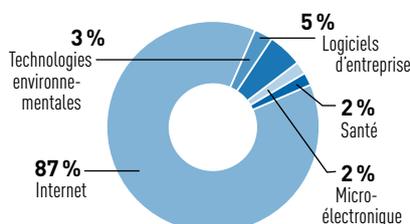
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



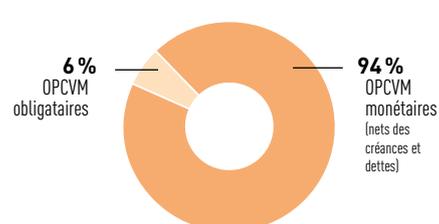
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2016, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 2 sont valorisés à **34,6 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 76,2%, au-dessus du seuil réglementaire de 70%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. La société a positionné sa stratégie sur la vente de capteurs magnétiques. Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au premier semestre 2016.

En parallèle, le FCPI Capital Croissance 2 a également cédé l'intégralité des titres **Howto Media Group** pour 1,1 million d'euros. Cette opération s'est inscrite dans le cadre de l'acquisition de la société par le groupe Le Figaro en octobre 2015, et permet au nouvel ensemble de devenir le premier groupe de diffusion de médias numériques français en termes d'audience (cf. focus).

Au 31 mars 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Pretty Simple** ont été revalorisés sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- les titres de la société **Winamax** ont été revalorisés sur la base de la méthode des multiples de résultat de sociétés comparables,
- les titres des sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

FOCUS SUR... HOWTO MEDIA GROUP

Le groupe Howto Media Group, constitué par la fusion de Benchmark Group et du site "commentcamarche.net", est leader en France avec 24 millions de Visiteurs Uniques. Basée à Paris, la société emploie 190 salariés. Après une phase de réorganisation qui a suivi la fusion, le groupe a poursuivi sa croissance grâce au dynamisme de son activité de vente d'espaces publicitaires via ses différents sites (Comment ça marche, L'Internaute, Journal du Net, Le Journal des Femmes, Droit-Finances.net...) et à l'acquisition de la société Zebestof, une plateforme de vente aux enchères d'espaces publicitaires, en juin 2014



Fin octobre 2015, le groupe Figaro a acquis 95% du capital de la société pour 100 millions d'euros. Ce rapprochement, qui fait du groupe Figaro le leader français des médias numériques, doit permettre au nouvel ensemble d'accroître ses audiences et de porter de nouveaux projets en France et à l'international. Les fonds gérés par Idivest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.

Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse



Idivest 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