



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2011

Mai 2011 - Blossom Création - 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz

idinvest
PARTNERS

Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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

CC2

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010713560	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	29 mai 2009	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 31 mars 2011 **531,97 €**

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 2011 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 2011

Actif net et valeur liquidative

Au 31 mars 2011, l'actif net du FCPI Capital Croissance 2 s'établit à **13 300 861,88 euros** et la valeur liquidative de la part A est de **531,97 euros**.

La valeur de la part A est passée de 491,82 euros au 30 septembre 2010 à 531,97 euros au 31 mars 2011, soit une hausse de 8,2% sur le dernier semestre.

Les trois premiers exercices comptables d'un FCPI "ISF" sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces trois premiers exercices, représenter 70% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Capital Croissance 2 a d'ores et déjà effectué **13 investissements** pour **7,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2011, ces investissements diversifiés s'élèvent à **6,0 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Capital Croissance 2 au 31 mars 2011 s'explique par :

- les revalorisations des sociétés **Dailymotion** et **Criteo**,
- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Integragen**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés du fonds compte tenu de l'amélioration des marchés financiers.

Investissements innovants

Au 31 mars 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **7,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le FCPI Capital Croissance 2 a effectué **3 nouveaux investissements** et **1 réinvestissement** sur le semestre pour un montant total de **1,6 million d'euros** (cf tableau ci-après).

Au 31 mars 2011, le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance 2 s'élève à 49,69%. Il devra atteindre 70% avant le 30 avril 2011.

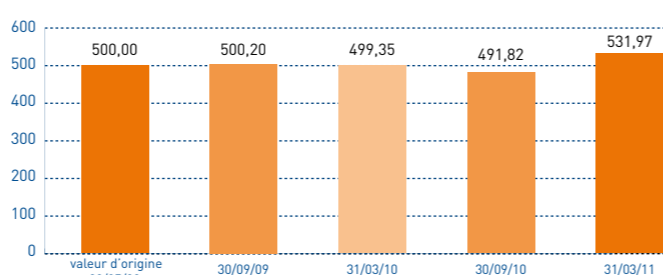
Au 31 mars 2011, les changements de valorisation sont les suivants :

- la société **Criteo** a été revalorisée en fonction d'un

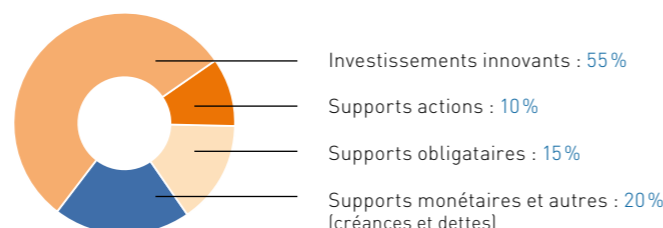
Valorisation du FCPI Capital Croissance 2	31/03/2011
Valeur liquidative de la Part A	531,97 €
Actif net du fonds	13 300 861,88 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	8,2%
Variation depuis 1 an	6,5%
Variation depuis l'origine	6,4%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



multiple de chiffre d'affaires. Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 672 00 d'euros par rapport à l'investissement initial de 679 00 euros ;

- la société **Crocus Technology** a été revalorisée en raison d'un nouveau tour de financement qui marque l'entrée d'un nouvel investisseur Rusnano (société publique dédiée à l'industrie de la nanotechnologie en Russie). Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 432 000 euros par rapport à l'investissement initial de 432 000 euros ;
- la société **Integragen** a été valorisée à son cours de bourse du 31 mars 2011.

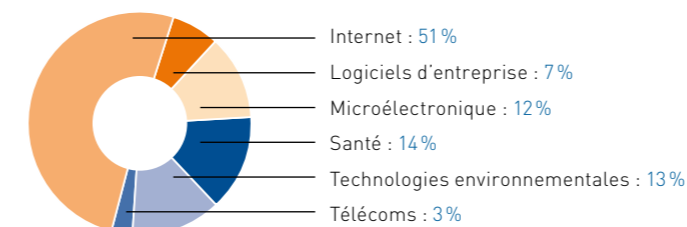
Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2010.

Investissements réalisés au cours du semestre

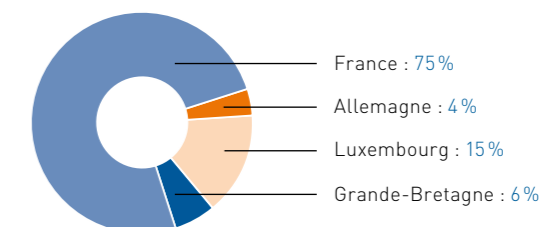
Nouveaux investissements	Date	Montant (€)	Activité
Howto Media Group	octobre 2010	722 000	Groupe de media internet pluridisciplinaire
Odorsun	décembre 2010	291 747	Production de panneaux solaires en couche mince
Scality	novembre 2010	528 000	Solutions de stockage de données
Total		1 541 747	

Réinvestissement	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	novembre 2010	117 851	Recherche et développement en médecine régénérative

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Société innovante cotée				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

Investissements diversifiés

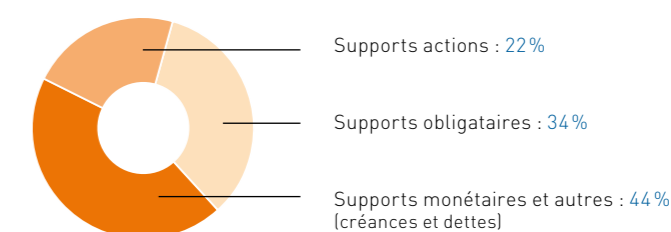
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Capital Croissance 2 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 30% l'actif du fonds.

Durant les 6 derniers mois, le FCPI Capital Croissance 2 a su profiter de la hausse des marchés actions. Afin d'accroître la diversification des supports actions, l'OPCVM *Quadrator* géré par la société Montpensier Finance a été introduit. Ce fonds investit dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Dans la poche obligataire, un renforcement des positions sur les segments *hauts rendements* et *obligations crédit* a été effectué afin de profiter des rendements offerts par cette classe d'actifs. A cette occasion, l'OPCVM *OP Convertibles* géré par Montpensier Finance a été intégré au portefeuille.

Au 31 mars 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **6,0 millions d'euros** (en valeur boursière).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - Quadrator
 - Tocqueville Dividende
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - OP Convertibles
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma

⁽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 des parts).