



Jun 2013 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz - Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 2

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2013

idinvest
PARTNERS

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

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	29 mai 2009	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitudec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010713560

Valeur liquidative de la part A au 31 mars 2013 **625,00 €**

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 2013 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.

CCR2

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur de la **part A** est passée de 590,48 euros au 30 septembre 2012 à **625,00 euros** au 31 mars 2013, soit une hausse de 5,8% sur le semestre.

Le FCPI Capital Croissance 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Le fonds a effectué **16 investissements** pour **13,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,9 million d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Capital Croissance 2 au 31 mars 2013 s'explique par :

- la forte revalorisation de la société **Pretty Simple**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Adocia**,
- la dévalorisation des sociétés **Celsius**, **Kobojo** et **Mediastay**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Integragen**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés.

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 répartition des investissements diversifiés est équilibrée entre les différents supports monétaires, obligataires et actions. Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif est composée de 14 OPCVM.

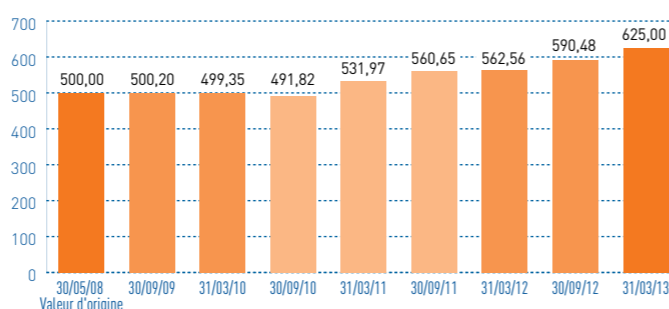
La partie obligataire comporte 4 OPCVM dont 1 OPCVM Obligations Haut Rendement, 1 OPCVM Obligations d'États et 2 OPCVM Obligations d'Entreprises.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,9 million d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

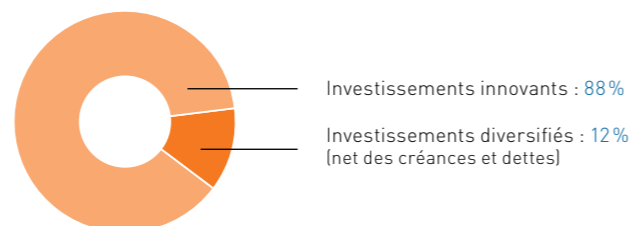
Valorisation du FCPI Capital Croissance 2	31/03/2013
Valeur liquidative de la Part A	625,00 €
Actif net du fonds	15 455 625,00 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	5,8 %
Variation depuis 1 an	11,1 %
Variation depuis l'origine	25,0 %

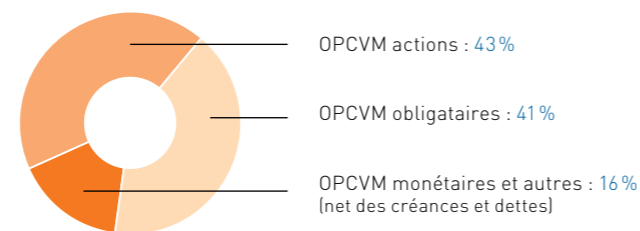
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions	OPCVM obligataires	OPCVM monétaires
- Allianz RCM Euroland Equity Growth	- Allianz Euro High Yield - M Convertibles	- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Best Business Models	- Vanguard European Government Bond Index Fund	- Allianz Securicash
- HSBC Gif Euroland Equity	- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund	- Dexia Index Arbitrage
- Oddo Avenir		- Palatine Moma
- Oddo Avenir Europe		
- Quadrator		

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, le portefeuille du fonds Capital Croissance 2 est composé de **16 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **13,6 millions d'euros**.

Le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance 2 est respecté et s'élève au 31 mars 2013 à 76,7%.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti 0,26 million d'euros dans 3 sociétés déjà en portefeuille : la société **Kobojo**, qui édite des jeux sociaux sur Facebook, la société **Mediastay Holding**, qui gère une plateforme de monétisation de trafic sur Internet via l'organisation de jeux de loteries gratuites, et la société **Scality** qui développe une solution innovante de stockage de données en ligne via un système de *cloud*.

Au 31 mars 2013, les changements de valorisation sont les suivants :

- la société **Pretty Simple** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires suite au succès rencontré par leur nouveau jeu "Criminal Case", mis en ligne sur Facebook fin 2012 ;
- les sociétés **Mediastay** et **Kobojo** ont été dévalorisées selon les prix de leur dernier tour de financement ;
- une provision de 50% du prix de revient est appliquée sur les titres de la société **Celsius** afin de refléter le retard pris dans son développement ;
- les titres **Adocia** et **Integragen** ont été valorisés à hauteur du cours de bourse du 28 mars 2013.

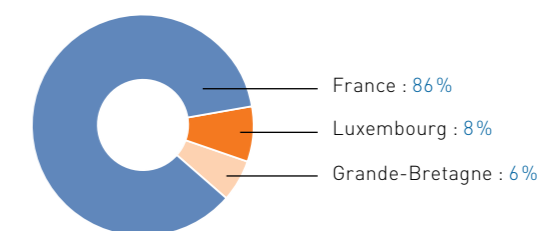
Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Celsius X VI II	Télécoms	France	↘	Provision de 50%
Kobojo	Internet	France	↘	Nouveau tour d'investissement
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Nouveau tour d'investissement
Pretty Simple	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

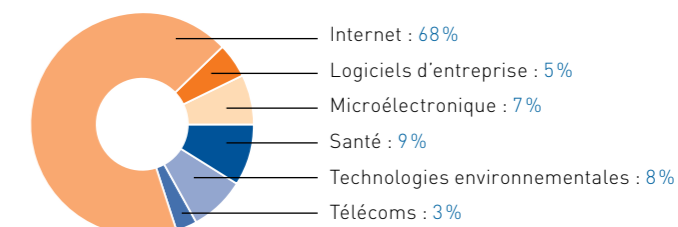
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Scality	27/02/13	54 002,00	Solutions innovantes de stockage de données
Kobojo	28/02/13	144 997,50	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook
Mediastay Holding	04/03/13	61 984,00	Acquisition et monétisation de trafic sur Internet
Total		260 983,50	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



⁽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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 88% de l'actif net du fonds.