



**idinvest**  
PARTNERS

**Idinvest Partners**  
117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://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

Jun 2012 - Blossom Création - 01 58 30 91 88 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz

CC2



**idinvest**  
PARTNERS

## FCPI Capital Croissance 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

### 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 2012 **562,54 €**

#### 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 2012 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 2012

## Actif net et valeur liquidative

Au 31 mars 2012, l'actif net du FCPI Capital Croissance 2 s'établit à **14 020 799,27** euros et la valeur liquidative de la part A est de 562,54 euros.

La valeur de la **part A** est passée de 560,65 euros au 30 septembre 2011 à **562,54 euros** au 31 mars 2012, soit une hausse de 0,3% 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 **16 investissements** pour **11,4 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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,6 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Capital Croissance 2 au 31 mars 2012 s'explique par :

- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Adocia**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés du fonds.

## 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.

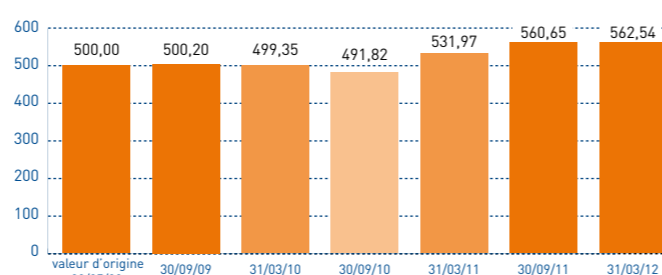
Le portefeuille monétaire a été modifié avec la souscription de parts de l'OPCVM Allianz Securicash. Enfin sur la poche obligataire, le portefeuille a été modifié avec le rachat de l'ensemble des titres Allianz Investment Grade.

Au 31 mars 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,6 millions d'euros** (en valeur boursière).

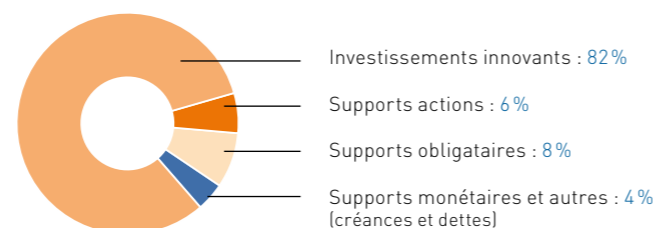
Valorisation du FCPI Capital Croissance 2	31/03/2012
Valeur liquidative de la Part A	562,54 €
Actif net du fonds	14 020 799,27 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,3%
Variation depuis 1 an	5,7%
Variation depuis l'origine	12,5%

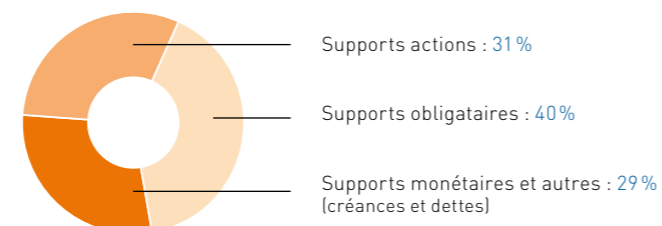
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
  - Allianz Valeurs Durables
  - Best Business Models
  - Quadrator
  - ODDO Avenir
  - ODDO Avenir Europe
- **Supports obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - M Convertibles
  - Vanguard European Government Bond Index Fund
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
  - Allianz Securicash
  - Dexia Index Arbitrage
  - Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 31 mars 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **11,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le FCPI Capital Croissance 2 a effectué 2 réinvestissements sur l'exercice pour un montant total de 0,1 million d'euros.

Au 31 mars 2012, le quota d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance 2 est respecté, il s'élève à 72,90%.

Au 31 mars 2012, les changements de valorisation sont les suivants :

- les sociétés **Adocia** et **Integrigen** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2012,
- du fait d'incertitude sur une opération de refinancement en cours, les titres de la société **Odersun** ont été provisionnés à hauteur de 50%.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

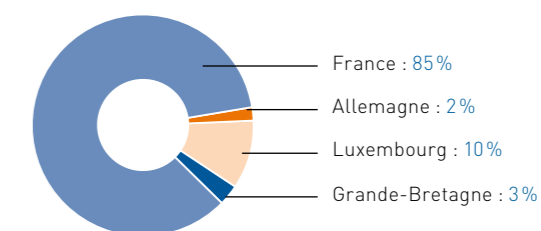
Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Société innovante non cotée</b>				
Odersun	Tech. environnementales	Allemagne	↘	Provision de 50% sur dernier tour
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integrigen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 82% de l'actif net du fonds.

Réinvestissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	décembre-11	25 072	Production de panneaux solaires
Erytech Pharma	juillet-11	71 257	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.
<b>Total</b>		<b>96 329</b>	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant

