



Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2010

FCPI Capital Croissance 2



Caractéristiques générales du fonds

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

Valeur liquidative de la part A au 31/03/2010	499,35 €
-----------------------------------------------	----------

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- 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 AGF Private Equity sont strictement interdits.

Revue de gestion au 31 mars 2010

Le FCPI Capital Croissance 2 a été constitué le 29 mai 2009, le total des souscriptions atteignant 12 535 010 euros.

La valeur de la **part A** est passée de 500,00 € à l'origine du fonds à **499,35 €** au 31 mars 2010, soit une baisse de 0,1% depuis l'origine.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI Capital Croissance 2 sont dédiés à la constitution du portefeuille innovant qui doit, à l'issue de ces deux exercices, représenter 70% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Capital Croissance 2 a d'ores et déjà effectué **deux investissements** pour **0,5 million d'euros** (*en prix de revient*).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **11,8 millions d'euros** (*en prix de revient*).

Dans un contexte économique et financier incertain, la performance du FCPI Capital Croissance 2 résiste essentiellement du fait de la hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés, ainsi que les plus-values réalisées sur ces investissements.

Investissements Innovants

Au 31 mars 2010, les **investissements innovants** du FCPI Capital Croissance 2 sont valorisés à **0,5 million d'euros**.

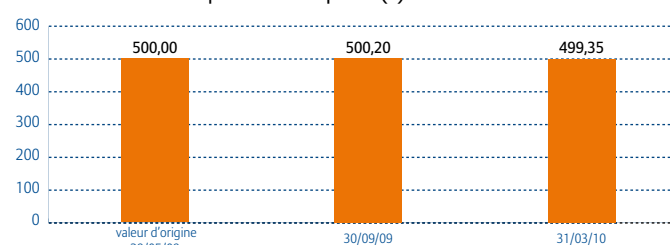
Le **ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes** éligibles du fonds s'élève à **3,8%**. Il devra atteindre 70% avant le 30 avril 2011.

La stratégie du FCPI Capital Croissance 2 consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risque en optimisant la création de valeurs. Le portefeuille cible du fonds sera composé des participations dans le domaine des NTIC (Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications), des Technologies Environnementales et de la Santé. Dans le secteur des NTIC, les investissements seront diversifiés entre les logiciels d'entreprises, les télécoms, l'internet, les services innovants et la microélectronique.

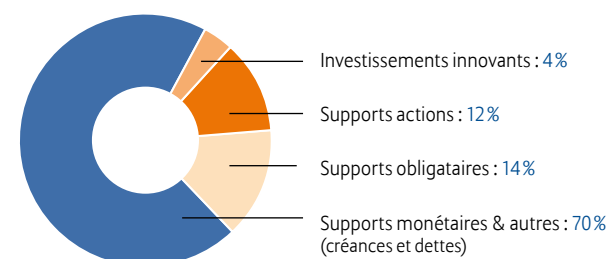
Valorisation du FCPI Capital Croissance 2	31/03/2010
Valeur Liquidative de la Part A	499,35 €
Actif net du fonds	12 513 790,49 €

Evolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-0,2%
Variation depuis 1 an	-0,1%
Variation depuis l'origine	-0,1%

Evolution de la valeur liquidative de la part A (€)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)

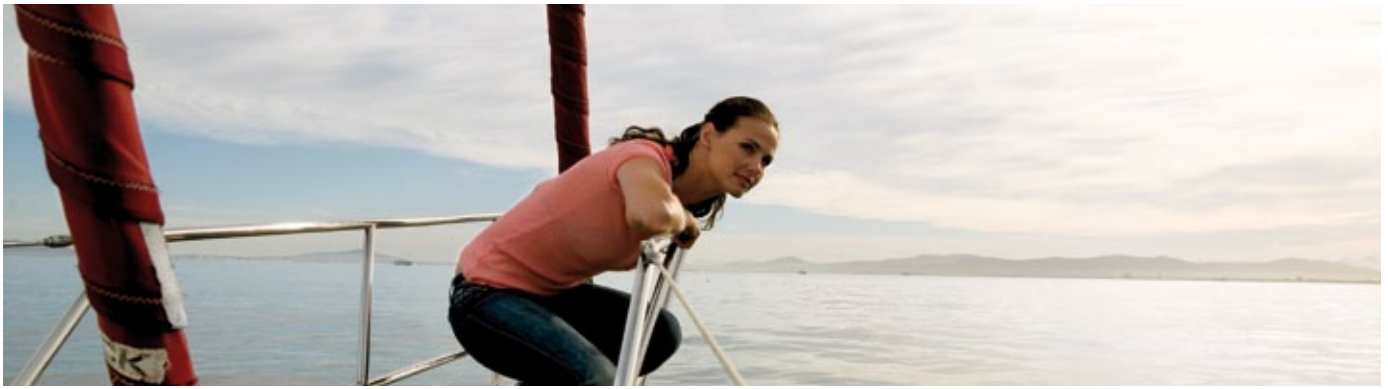


Investissements réalisés au cours de semestre

Investissements	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	oct.-09	235 703	Recherche et développement médecine régénérative
Celsius	déc.-09	240 240	Fabriquant de téléphone mobile
Total		475 943	

Durant son processus d'investissement, le FCPI Capital Croissance 2 sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres véhicules d'investissement gérés par AGF Private Equity. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissements figurant dans les règlements des fonds.

⁽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).

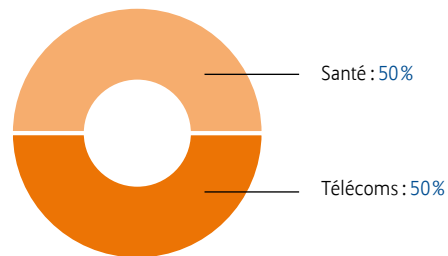


Depuis l'origine du fonds, le FCPI Capital Croissance 2 a réalisé 2 participations dans :

- **Adocia** à hauteur de 236 K€. La société possède une plateforme de délivrance de protéines à partir des facteurs de croissance en médecine régénérative
- **Celsius** à hauteur de 240 K€. Celle-ci fabrique et commercialise des téléphones portables très haut de gamme intégrant une montre à complications.

Ces sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur prix d'acquisition, du fait de leur investissement récent.

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

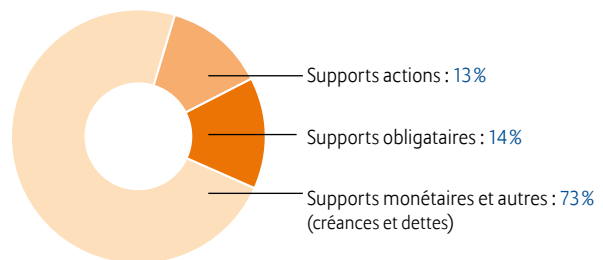
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés innovantes. La politique de gestion du FCPI Capital Croissance 2 vise à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et monétaires,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

Au 31 mars 2010, **les investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **12,0 millions d'euros** (*net de créances et dettes*), soit une plus-value latente de 0,4 million d'euros. Ces investissements sont sélectionnés lors des comités d'investissement périodiques parmi les OPCVM jugés les plus performants de leurs catégories.

La performance des investissements diversifiés s'est légèrement améliorée grâce à la hausse des marchés financiers. Les supports actions et obligataires ont progressé, suivi des supports monétaires. Par ailleurs, les OPCVM cédés ont eu un impact positif sur l'actif net du fonds.

A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans les sociétés innovantes. De nouveaux ajustements dans l'allocation des investissements diversifiés pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition de la partie diversifiée

> Supports actions

Allianz Valeurs Durables
Best Business Models
HSBC Gif Euroland Equity
SG Actions Euro Value
Tocqueville Dividende

> Supports monétaires

Allianz Euro Liquidity
HSBC Monétaire Etat
LBPAM Trésorerie
Pensions Livrées

> Supports obligataires

Allianz Euro High Yield
UBAM Convertibles Euro
Vanguard European Government Bond
Vanguard European Investment Grade Bond

AGF Private Equity
3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.agfpe.com



est une filiale du Groupe Allianz.



Leader européen de l'assurance et des services financiers.