

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>mai 2008</b>
Clôture comptable	<b>30 septembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Société Générale</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aptitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0010590760</b>

### AU 31 MARS 2017

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**965,86 €**

### Valorisation du FCPI Capital Croissance

Valeur liquidative de la part A	<b>965,86 €</b>
Montant distribué	<b>375,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>45 167 571,59 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>+11,3%</b>
Depuis 1 an	<b>+19,0%</b>
Depuis l'origine	<b>+168,2%</b>

#### 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 2017 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

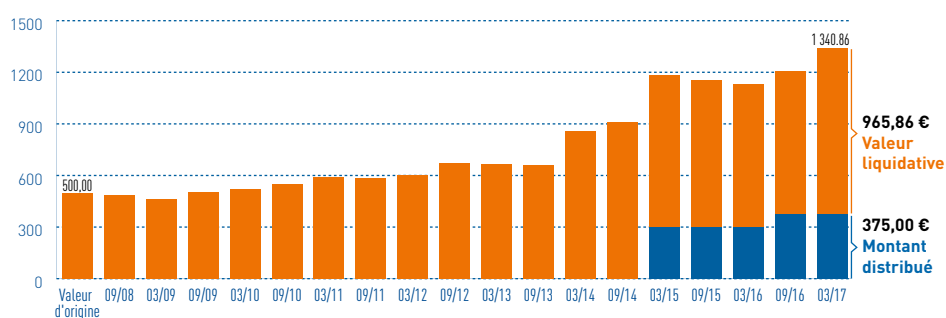
La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **965,86 euros\*** au 31 mars 2017. La performance du fonds, distributions incluses, est de **+11,3%** sur le semestre, grâce notamment la hausse du cours de bourse de la société **Talend**, et de **+168,2%** depuis l'origine.

Au 31 mars 2017, le FCPI Capital Croissance a un portefeuille de **16 sociétés innovantes** pour un montant de **15,9 millions d'euros\*** (en valeur estimée).

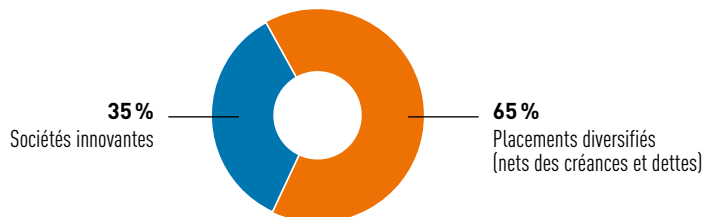
Les **placements diversifiés**, répartis entre 5 OPCVM actions et monétaires, s'élèvent à **29,2 millions d'euros\*** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

*\*Cette valeur ne prend pas en compte la troisième distribution partielle d'actifs de mai 2017 d'un montant de 375 euros par part, portant le montant total distribué à 750 euros brut, par part, pour un nominal de 500 euros.*

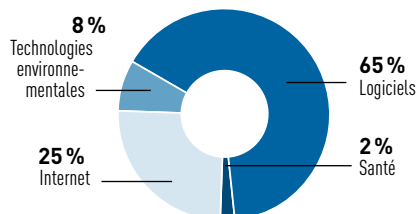
### Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance (en euros)



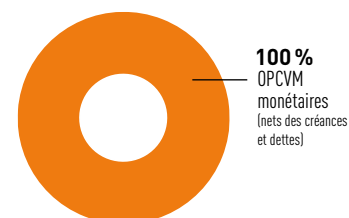
### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Sociétés innovantes Répartition sectorielle



### Placements diversifiés Répartition



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2017, les investissements innovants du FCPI Capital Croissance sont valorisés 15,9 millions d'euros.

En date du 2 novembre 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Capital Croissance d'une année à compter du 30 mai 2017. Pour rappel, le FCPI est entré en période dite de "pré-liquidation" (au sens du Code monétaire et financier) en avril 2015 afin de poursuivre la vente de ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

Ainsi, au cours du semestre, le FCPI Capital Croissance a cédé en bourse le solde des titres de la société **Criteo**, spécialiste du ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation, pour un montant total de 17,4 millions d'euros, soit près de 60 fois le montant investi.

Durant cette même période, le FCPI Capital Croissance a cédé en bourse une partie des titres de la société **Erytech Pharma**, plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges, pour un montant total de 0,5 million d'euros.

La société **Recupyl** poursuit l'exploitation de sa ligne de recyclage de batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones mobiles. Le coût du fonctionnement de l'usine a cependant été sous-estimé poussant la société à trouver un nouveau financement. Au cours du semestre 2016, le FCPI Capital Croissance a ainsi réinvesti sous la forme d'avance en compte courant.

Au 31 mars 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés **Erytech Pharma**, **IntegraGen**, **LeadMedia Group**, **NetBooster** et **Talend** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2017. Le cours de bourse de la société **Talend** a connu une très forte hausse ce semestre, expliquant en grande partie la hausse de la valeur liquidative sur le semestre.
- Une provision de 50 % a été passée sur les titres **Recupyl** afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- Les titres de la société **eRepublik** ont été valorisés à la hausse sur la base d'une offre d'achat en cours de négociation.
- Les titres de la société **Viadeo** sont provisionnés à 100 % suite à la mise en liquidation de la société.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

## FOCUS SUR...



Deezer a été fondée en 2007 par Daniel Marhely et est rapidement devenue le leader français de la musique à la demande sur Internet avec 6 millions de visiteurs uniques, auxquels s'ajoutent 4 millions de visiteurs uniques à l'international.

Après un premier tour de financement réalisé auprès d'Idinvest Partners en 2009 qui lui a permis de financer son développement européen, la société est passée à la vitesse supérieure en 2012 en faisant entrer Access Industries à son capital. Ce nouvel actionnaire, propriétaire de Warner Music, a ouvert d'évidentes synergies afin d'accélérer le développement de Deezer à l'international.



Malgré le coup d'arrêt rencontré par la société avec le report de son introduction en bourse en 2015, la société a réussi à rebondir dès 2016 en réalisant l'un des tours de financement les plus importants de l'année avec plus de 100 millions d'euros levés auprès de ses investisseurs historiques. Cette nouvelle opération doit lui permettre de renouer avec la croissance et conforter sa place parmi les leaders mondiaux du secteur.

### Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Recupyl	Technologies environnementales	France	⬇️	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
eRepublik Labs Ltd	Internet	France	⬆️	Valorisation au prix de la cession en cours
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Talend	Logiciels	France	⬆️	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	⬆️	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	⬆️	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	⬆️	Provision à 100 %



Idinvest 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](http://www.idinvest.com)