



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2013

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	30 mai 2008	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010590760

Valeur liquidative de la part A au 31 mars 2013 **664,06 €**

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.

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur de la **part A** est passée de 673,32 euros au 30 septembre 2012 à **664,06 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 1,4% sur le semestre.

Le FCPI Capital Croissance est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuilles. Au 31 mars 2013, le fonds a investi dans **24 sociétés innovantes** pour un montant de **24,9 millions d'euros** (en valeur estimée). Le fonds a cédé une des participations de son portefeuille : la société **Dailymotion**, en janvier 2013.

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 **7,0 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance négative du FCPI Capital Croissance sur le semestre s'explique par :

- la dévalorisation des sociétés **24h00**, **Kobojo**, **Mediastay** et **Videopolis**,
- la baisse du cours de bourse de la société **IntegraGen**,
- la revalorisation de la société **Webedia**,
- la hausse du cours de bourse des sociétés **Adocia**, **LeadMedia Group** et **Netbooster**,
- la hausse de valeur des investissements 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.

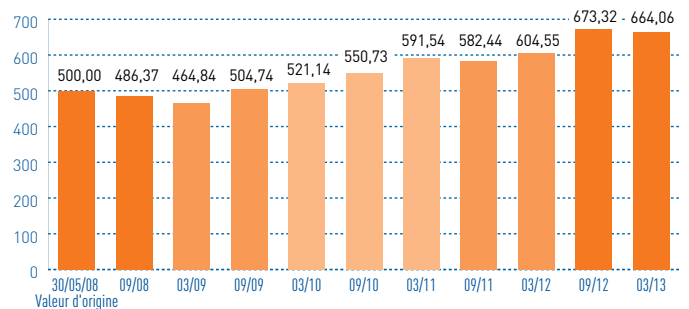
Depuis le 30 septembre 2012, le fonds a réalisé plusieurs arbitrages en faveur des placements en actions afin de profiter du rebond de performance de cette catégorie d'OPCVM au cours des 6 derniers mois. La répartition des investissements diversifiés est aujourd'hui équilibrée entre les différents supports monétaires, obligataires et actions à travers 15 OPCVM différents.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **7,0 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

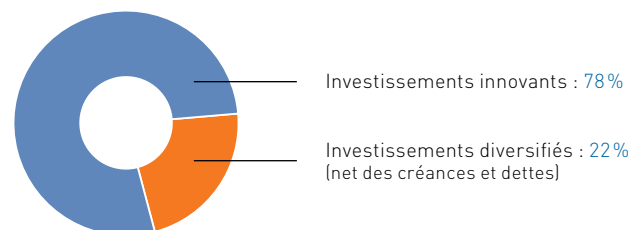
Valorisation du FCPI Capital Croissance	31/03/2013
Valeur liquidative de la Part A	664,06 €
Actif net du fonds	31 862 269,50 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,4 %
Variation depuis 1 an	9,8 %
Variation depuis l'origine	32,8 %

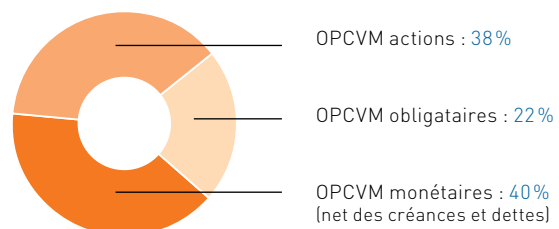
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

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

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **24,9 millions d'euros** (en valeur estimée). Le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance est respecté, il s'élève à 73,8%.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti 0,4 million d'euros dans 2 sociétés déjà en portefeuille : **Kobojo** qui édite des jeux sociaux sur Facebook et **Mediastay Holding** qui gère une plateforme de monétisation de trafic sur Internet via l'organisation de jeux de loteries gratuites.

En parallèle, le fonds a cédé les dernières actions qu'il détenait dans la société **Dailymotion** pour 0,9 million d'euros.

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

- les sociétés **Kobojo** et **Mediastay Holding** ont été revalorisées sur la base des derniers tours de financement réalisés ;
- la société **Webedia** a été revalorisée sur la base de multiples de chiffre d'affaires, suite au très bon développement de la société ;
- les sociétés **24h00** et **Videopolis** ont été provisionnées à hauteur de 50% de leur prix de revient suite au retard pris par ces deux sociétés dans leur développement ;
- les sociétés cotées **Adocia**, **IntegraGen**, **LeadMedia Group** et **Netbooster** ont été valorisées à leurs cours de bourse du 29 mars 2013.

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

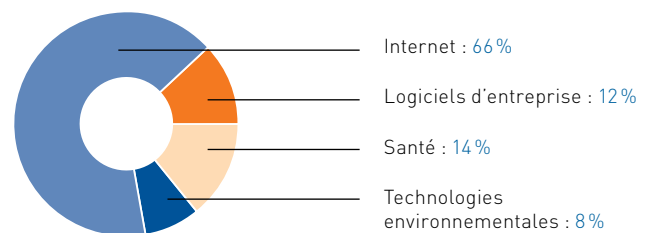
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Kobojo	28/02/13	329 998,50	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook
Mediastay Holding	04/03/13	33 898,00	Acquisition et monétisation de trafic sur Internet
Total		363 896,50	

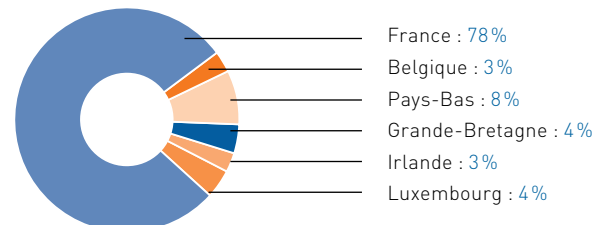
Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	10/01/13	919 436,80	Site Internet de partage de vidéos
Total		919 436,80	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 50%
Kobojo	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 50%
Webedia	Internet	France	↗	Multiples de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↗	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Cours de bourse

⁽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 78% de l'actif net du fonds.



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