



Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2010

FCPI Capital Croissance



Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	AGF Private Equity
Date de constitution	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 31/03/2010

521,14 €

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

La valeur de la **part A** est passée de 504,74 € au 30 septembre 2009 à **521,14 €** au 31 mars 2010, soit une hausse de 3,2% sur le semestre et de 12,1% sur un an.

Au 31 mars 2010, le FCPI Capital Croissance a d'ores et déjà effectué 15 investissements, dont un déjà cédé en juillet 2009 (Steek). Le montant d'investissement des 14 **sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **11,2 millions d'euros** (*en prix de revient*).

La partie de l'actif placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires, appelée **investissements diversifiés** s'élève à **13,1 millions d'euros** (*en prix de revient*).

Dans un contexte économique et financier incertain, la performance positive du FCPI Capital Croissance s'élève à 3,2% sur le semestre et s'explique par :

- La revalorisation de la société **Criteo** : en effet, la société poursuit son développement de façon très satisfaisante avec un très fort taux de croissance mensuel du chiffre d'affaires. Elle a démarré son développement à l'international, notamment en Italie, en Allemagne et en Grande-Bretagne. Un nouvel investisseur (Bessemer) vient de rentrer au capital en avril 2010 dans le cadre d'un tour de financement de 5 millions d'euros. Le prix de ce tour sert de référence de valorisation.
- 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 sont valorisés à **12,1 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 0,8 million d'euros.

Le **ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes** éligibles du fonds s'élève à **49,12%**. Il devra atteindre 70% avant le 30 septembre 2010.

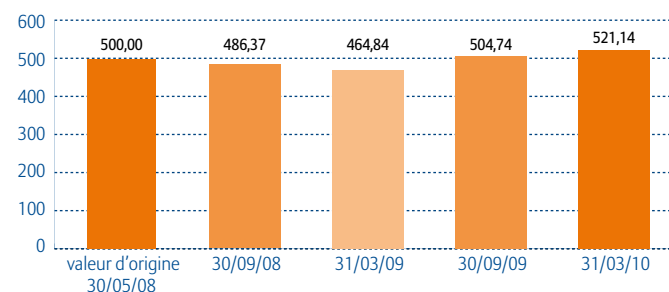
Sur le semestre, le FCPI Capital Croissance a investi 3,2 millions d'euros dans 6 sociétés innovantes, dont 2 nouvelles sociétés :

- **Adocia** à hauteur de 397 K€. La société possède une plate-forme de délivrance de protéines à partir des facteurs de croissance en médecine régénérative.
- **Dailymotion** à hauteur de 594 K€. Celle-ci gère un site de partage de vidéos indépendants.

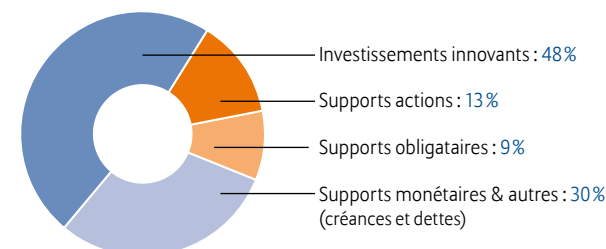
Valorisation du FCPI Capital Croissance		31/03/2010
Valeur Liquidative de la Part A		521,14 €
Actif net du fonds		25 383 290,84 €

Evolution des performances		Variation
Variation depuis 6 mois		3,2%
Variation depuis 1 an		12,1%
Variation depuis l'origine		4,2%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements réalisés au cours de semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	oct.-09	396 837	Recherche et développement en médecine régénérative
Dailymotion	nov.-09	594 382	Partage de vidéos en ligne
Prosensa	oct-09 et jan-10	863 648	Recherche et développement en biotechnologie
Recupyl	févr.-10	266 618	Recyclage de piles
Talend	févr.-10	927 000	Solution logicielle "Extraction, Transform, Load"
Webedia	déc.-09	188 238	Site sur l'actualité des célébrités
Total		3 236 723	

⁽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).

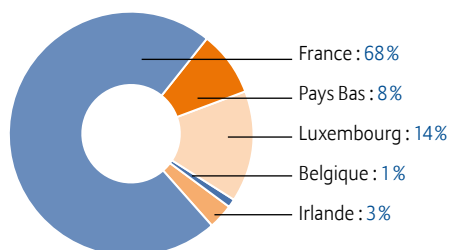
Le fonds a par ailleurs réalisé 4 réinvestissements dans les sociétés innovantes du portefeuille pour 2,2 millions d'euros.

Au 31 mars 2010, la société **Criteo** a été revalorisée en fonction du prix du tour de table organisé en avril 2010 avec un investisseur

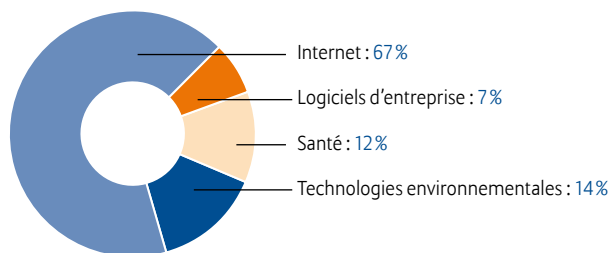
externe. Cette nouvelle valorisation fait apparaître une plus-value latente de 842 K€ par rapport à l'investissement initial de 416 K€.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variation de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Nouveau tour de table externe sur une valorisation supérieure

Investissements diversifiés

Au 31 mars 2010, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **13,3 millions d'euros** (net de créances et dettes). Ces investissements sont répartis entre des supports actions, obligataires et monétaires, sélectionnés lors des comités d'investissement périodiques parmi les OPCVM jugés les plus performants de leurs catégories.

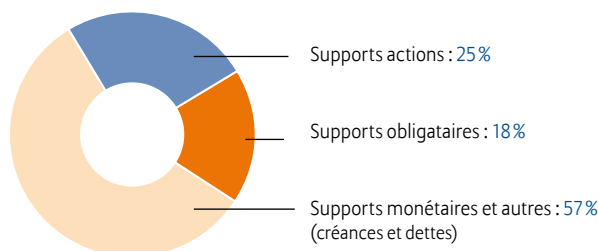
La performance des investissements diversifiés s'est améliorée sur le semestre grâce à la hausse des marchés financiers. Les supports actions en portefeuille ont augmenté, suivi des supports obligataires et monétaires. Par ailleurs, les OPCVM cédés ont eu un impact positif sur l'actif net du fonds.

Des arbitrages entre les OPCVM ont été effectués au cours du semestre en fonction des évolutions des marchés financiers. De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir.

Principaux arbitrages au cours du semestre

> Achat	> Vente
Allianz Euro High Yield	Fidelity European Fund
HSBC Monétaire Etat	
Tocqueville Dividende	

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition de la partie diversifiée

> Supports monétaires	> Supports actions
Allianz Euro Liquidity	Allianz Valeurs Durables
HSBC Monétaire Etat	Best Business Models
LBPAM Trésorerie	HSBC GifEuroland Equity
Pensions Livrées	MVEuro Flex
	SG Actions Euro Value
	Tocqueville Dividende
> Supports obligataires	
Allianz Euro High Yield	
Allianz Investment Grade	
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.