



Mai 2011 - Blossom Création - 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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



FCPI Capital Croissance

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010590760	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	30 mai 2008	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitudec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 31 mars 2011 **591,54 €**

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 2011 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 2011

Actif net et valeur liquidative

Au 31 mars 2011, l'**actif net** du FCPI Capital Croissance s'établit à **28 732 966,34 euros** et la **valeur liquidative de la part A** est de **591,54 euros**.

La valeur de la part A est passée de 550,73 euros au 30 septembre 2010 à 591,54 euros au 31 mars 2011, soit une hausse de 7,4% 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 a d'ores et déjà effectué **19 investissements** pour **19,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **9,4 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Capital Croissance au 31 mars 2011 s'explique par :

- les revalorisations des sociétés **Dailymotion** et **Criteo**,
- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Integragen**,
- l'ajustement de la valorisation de la société **Talend**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés du fonds compte tenu de l'amélioration des marchés financiers.

Investissements innovants

Au 31 mars 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **19,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

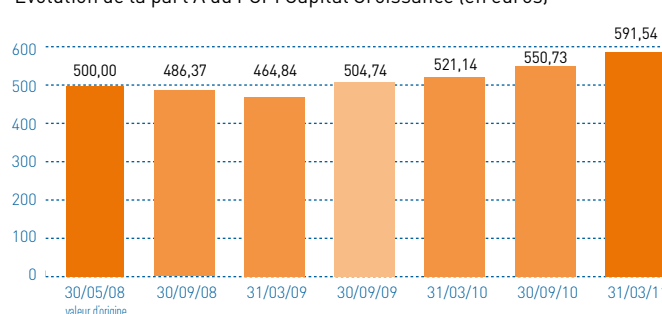
Au 31 mars 2011, le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance s'élève à 62,9%. Il devra atteindre 70% avant le 30 avril 2011.

Le FCPI Capital Croissance a effectué **3 réinvestissements** sur le semestre pour un montant total de **720 000 euros** (cf tableau ci-après).

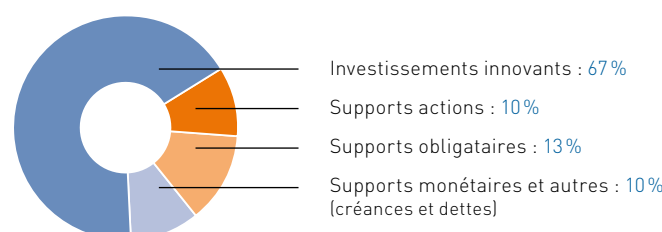
Valorisation du FCPI Capital Croissance	31/03/2011
Valeur liquidative de la Part A	591,54 €
Actif net du fonds	28 732 966,34 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	7,4%
Variation depuis 1 an	13,5%
Variation depuis l'origine	18,3%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Au 31 mars 2011, les changements de valorisation sont les suivants :

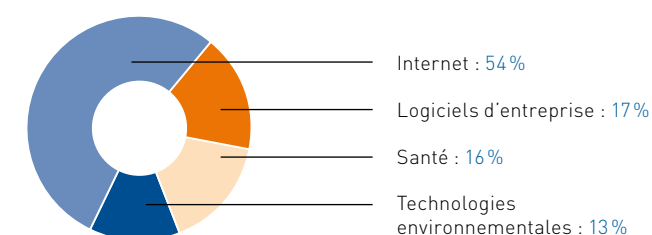
- la société **Dailymotion**, sur le point d'être revendue à Orange, est revalorisée à hauteur de l'offre proposée. La première partie de la cession se fait sur une estimation de la société à 116 millions d'euros ;
- la société **Criteo** a été revalorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires ;
- la société **Integragen** a été valorisée à son cours de bourse du 31 mars 2011.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2010.

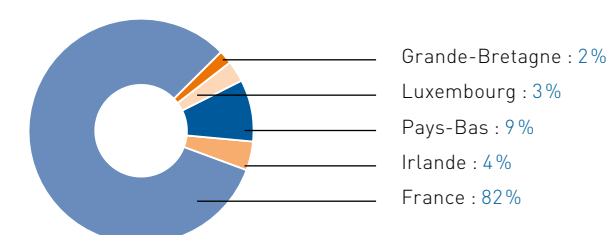
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	novembre 2010	198 419	Recherche et développement en médecine régénérative
Talend	novembre 2010	396 864	Solution logicielle "Extraction, Transform, Load"
Webedia	mars 2011	124 806	Éditeur de site internet
Total		720 088	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Dailymotion	Internet	France	↗	Prix de la cession en cours
Talend	Internet	France	↘	Ajustement de la valorisation
Société innovante cotée				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

Investissements diversifiés

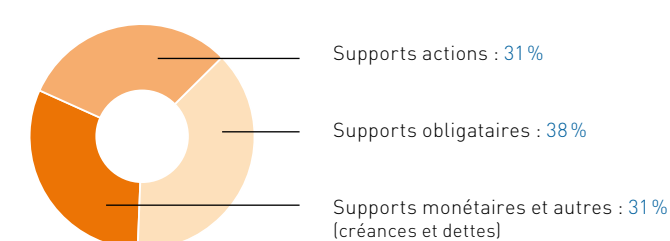
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Capital Croissance vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions,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

Durant les 6 derniers mois, le FCPI Capital Croissance a su profiter de la hausse des marchés actions. Afin d'accroître la diversification des supports actions, l'OPCVM *Quadrator* géré par la société Montpensier Finance a été introduit. Ce fonds investit dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Dans la poche obligataire, un renforcement des positions sur les segments *hauts rendements* et *obligations crédit* a été effectué afin de profiter des rendements offerts par cette classe d'actifs.

Au 31 mars 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **9,4 millions d'euros** (en valeur boursière).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - MV Euroflex
 - Quadrator
 - Tocqueville Dividende
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma

⁽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).