

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>30 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 Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0010590760</b>

### AU 31 MARS 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**858,85 €**

### Valorisation du FCPI Capital Croissance

Valeur liquidative de la part A	<b>858,85 €</b>
Actif net du fonds	<b>40 895 249,69 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>30,5%</b>
Depuis 1 an	<b>29,3%</b>
Depuis l'origine	<b>71,8%</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 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

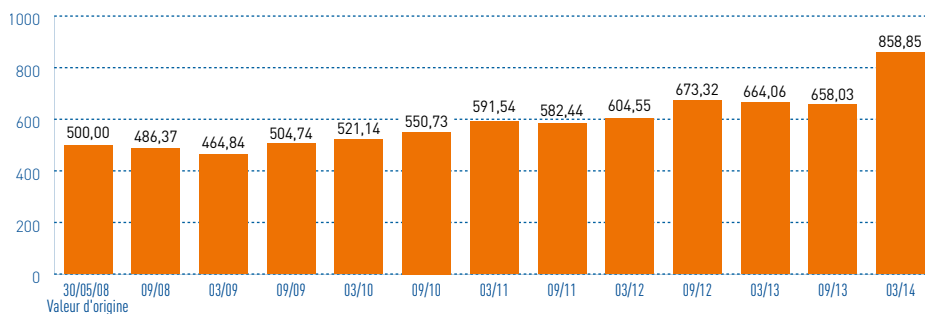
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 658,03 euros au 30 septembre 2013 à **858,85 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse de 30,5% sur le semestre.

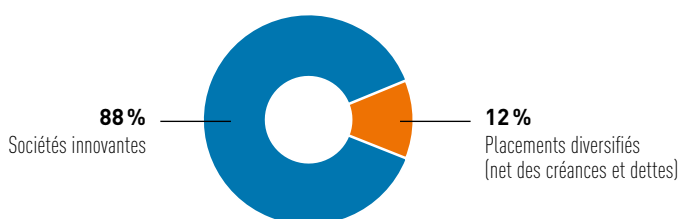
Au 31 mars 2014, le FCPI Capital Croissance a investi dans **23 sociétés innovantes** pour un montant de **35,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

Au 31 mars 2014, les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes). Ceux-ci sont répartis entre 14 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

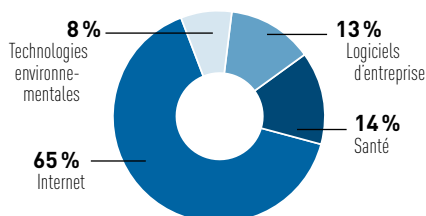
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance (en euros)



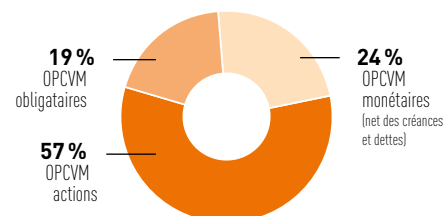
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2014, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance sont valorisés à **16,3 millions d'euros** en prix de revient et **35,9 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 81,2%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans trois sociétés déjà en portefeuille :

- **Viadeo**, qui édite une plateforme de mise en relation professionnelle leader en France et qui poursuit son expansion à l'international,
- **Recupyl**, second acteur européen du recyclage des piles alcalines et lithium-ion, qui développe son activité de traitement de résidus industriels et qui prépare la construction d'une nouvelle unité de recyclage en France,
- **Nénuphar**, qui développe un prototype d'éoliennes flottantes à axe vertical en partenariat avec EDF et Technip et qui installe actuellement son premier prototype en Méditerranée.

Idinvest Partners se réjouit de l'introduction en bourse de **Criteo** au NASDAQ de New York le 30 octobre 2013, étape décisive dans le parcours sans précédent de la société. La présence de **Criteo** sur les cinq continents, grâce à son développement au Brésil et au Japon, lui a permis d'atteindre 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013, soit une hausse de plus de 60% par rapport à 2012.

Au 31 mars 2014, les changements de valorisation sont les suivants :

- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20%,
- la société **Talend** a été revalorisée sur la base du prix du dernier tour de financement,
- les sociétés cotées **Adocia**, **Erytech Pharma**, **IntegraGen**, **Makazi Group**, **Netbooster** et **Prosensa Holding** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2014,
- les titres de **Mediastay Holding** ont été provisionnés à 100 % face aux difficultés opérationnelles rencontrées par la société.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.



**FOCUS SUR...  
CRITEO**

Criteo a fait une entrée remarquable sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris.

Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.



**Avertissement** : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 35,3% en actions Criteo cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

## Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Provision à 100%
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse moins décote prudentielle
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Makazi Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Prosensa Holding	Santé	Pays Bas	↘	Cours de bourse



**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)