



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

Juin 2012 - Blossom Création - 01 58 30 91 88 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz

CC1



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

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 2012 **604,65 €**

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 2012 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 2012

Actif net et valeur liquidative

Au 31 mars 2012, l'actif net du FCPI Capital Croissance s'établit à 29 253 429,37 euros et la valeur liquidative de la part A est de 604,65 euros. La valeur de la part A est passée de 582,44 euros au 30 septembre 2011 à 604,65 euros au 31 mars 2012, soit une hausse de 3,8% sur les 6 derniers mois.

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 effectué 24 investissements pour 23,0 millions d'euros (en valeur estimée).

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 2012, ces investissements diversifiés s'élèvent à 6,3 millions d'euros (en valeur boursière).

La performance semestrielle positive du FCPI Capital Croissance au 31 mars 2012 s'explique par :

- les revalorisations des sociétés **Webedia**, **Viadeo** et **Quantam Equity**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Adocia**,
- la dévalorisation de la société **Recupyl**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés suite à la remontée des marchés financiers.

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 maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels représentent à terme moins de 30% l'actif du fonds.

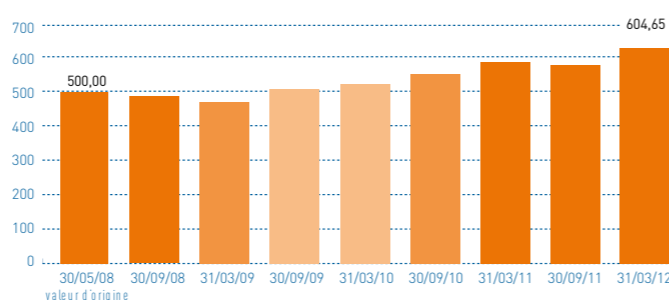
Sur la poche obligataire, le portefeuille a été modifié avec le rachat de l'ensemble des titres Allianz Investment Grade. La poche monétaire est restée quant à elle stable. A noter, l'investissement dans le fonds Dexia Index Arbitrage.

Au 31 mars 2012, la valeur des investissements réalisés dans des placements diversifiés s'élève à 6,3 millions d'euros (en valeur boursière).

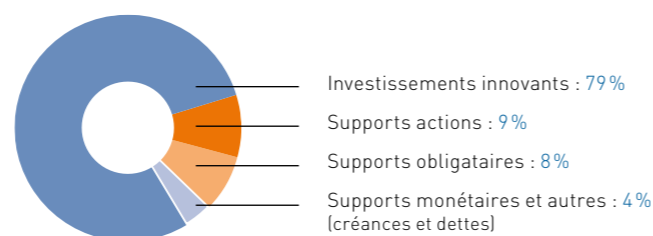
Valorisation du FCPI Capital Croissance	31/03/2012
Valeur liquidative de la Part A	604,65 €
Actif net du fonds	29 253 429,37 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	3,8%
Variation depuis 1 an	2,2%
Variation depuis l'origine	20,9%

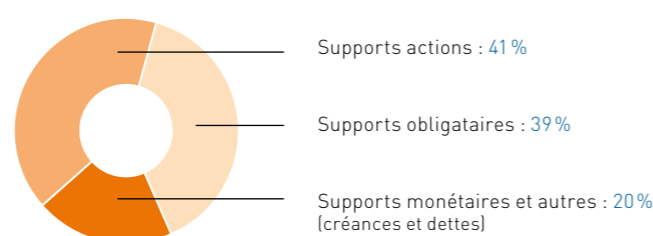
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - ODDO Avenir
 - ODDO Avenir Europe
 - MV Euroflex
 - Quadrator
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
 - Allianz Securicash
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma
 - Dexia Index Arbitrage

Investissements innovants

Au 31 mars 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les entreprises innovantes s'élève à 23,0 millions d'euros (en valeur estimée).

Au 31 mars 2012, le quota d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance est respecté, il s'élève à 72,36%.

Le FCPI Capital Croissance a effectué 3 réinvestissements sur l'année pour un montant total de 311 429 euros.

Au 31 mars 2012, les changements de valorisation sont les suivants :

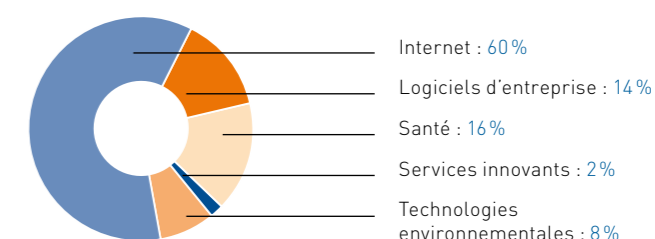
- les sociétés **Viadeo** et **Webedia** ont été valorisées selon le prix du dernier tour de financement ;
- suite à une transaction entre des nouveaux investisseurs et les fondateurs de la société **Quantam Equity**, les titres ont été revalorisés selon le prix de vente ;
- une provision de 25% du prix de revient est appliquée sur les titres **Recupyl** afin de refléter le retard pris sur le développement de certains projets ;
- la société **Adocia**, a été valorisée à son cours de bourse du 31 mars 2012.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

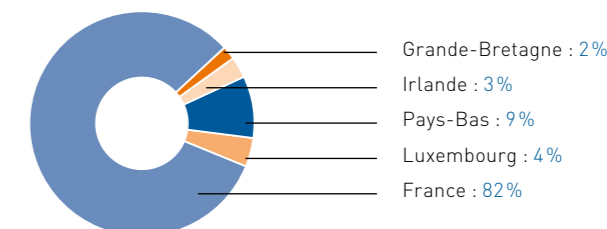
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	12/2011	81 680	R&D en science de la vie
Netbooster	02/2012	166 007	Agence de communication interactive
Videopolis	03/2012	63 741	Portail internet regroupant des séquences vidéo d'hôtels
Total		311 429	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Webedia	Internet	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Quantam Equity	Internet	Luxembourg	↗	Transaction récente (sept 2011)
Viadeo	Internet	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↘	Prix du tour de financement en cours
Recupyl	Technologies environnementales	France	↘	Décote de 50% par rapport au prix de revient
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du 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 79% de l'actif net du fonds.