



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



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 4

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	septembre 2011	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0011006683

Valeur liquidative de la part A au 31/03/2012 **492,86 €**

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 4 s'établit à **9 033 666,98 euros** et la valeur liquidative de la **part A** est passée de 500 euros à la constitution du fonds en septembre 2011 à **492,86 euros** au 31 mars 2012, soit une baisse de 1,4% sur la période.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont consacrés à la constitution du portefeuille innovant qui doit, à l'issue de la période d'investissement, représenter 80% du portefeuille du fonds. Au 31 mars 2012, le FCPI Capital Croissance 4 a effectué **1 investissement** pour un montant de **145 667 euros** (en prix de revient). L'équipe de gestion étudie actuellement de façon active et rigoureuse plusieurs dossiers qui pourront déboucher sur de nouveaux investissements dans les prochains mois.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM monétaires permettant ainsi de garantir une performance stable. Au 31 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **8,9 millions d'euros** en valeur estimée (nets des dettes et créances du fonds).

Cette évolution est néanmoins peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements diversifiés

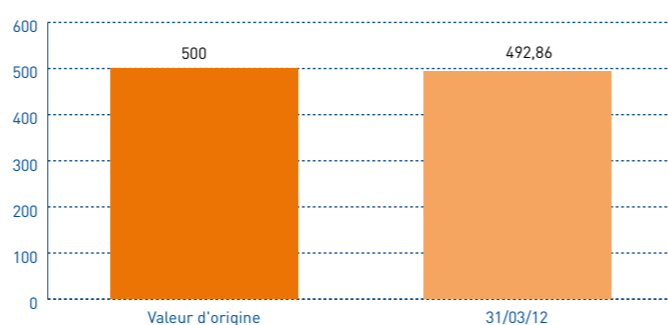
Au 31 mars 2012, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **8,9 millions d'euros** (net de créances et dettes). Ces investissements sont répartis sur des supports monétaires considérés comme peu risqués.

A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans des sociétés innovantes.

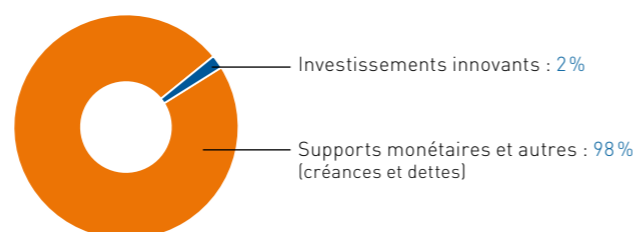
Valorisation du FCPI Capital Croissance 4	31/03/2012
Valeur liquidative de la Part A	492,86 €
Actif net du fonds	9 033 666,98 €

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

Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- Supports monétaires
 - Allianz Securicash
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma

Investissements innovants

La stratégie du FCPI Capital Croissance 4 consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risque en optimisant la création de valeurs. Le portefeuille du FCPI Capital Croissance 4 sera composé à terme de participations issues des domaines de la Santé, des Technologies Environnementales et des Technologies de l'Information (TI). Durant son processus d'investissement, le FCPI Capital Croissance 4 sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres véhicules d'investissement gérés par Idinvest Partners. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissements figurant dans les règlements des fonds.

Dans ce contexte, le FCPI Capital Croissance 4 a réalisé un investissement dans la société innovante **Adocia Pharma**, société biotechnologique cotée sur un marché réglementé. Celle-ci est spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines. Le fonds a participé à l'opération d'introduction en bourse de la société le 20 février 2011 sur Euronext Compartiment C (27 millions d'euros levés) pour un montant de 145 667 euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles est de 1,59 %, il devra atteindre le minimum légal de 80 % à la fin de la période d'investissement.

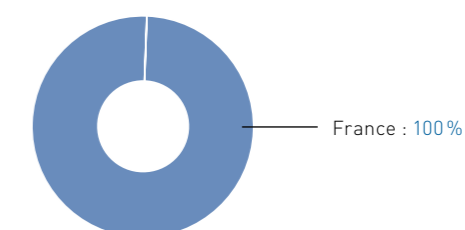
Au 31 mars 2012, les variations de valorisation des participations détenues par le fonds sont donc uniquement dues à la variation négative du cours de la société cotée **Adocia**. La société a été valorisée dans le portefeuille sur la base du cours de bourse du 31 mars 2012.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

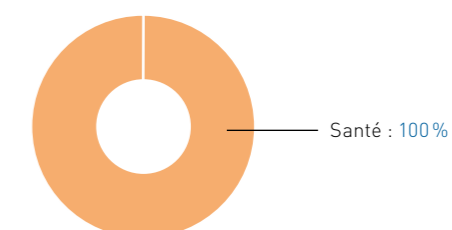
Nouveaux investissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	févr.-12	145 667	Société biotechnologique
Total		145 667	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



⁽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 2% de l'actif net du fonds.