



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 4

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2016

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	10

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 30 septembre 2016 ont fait l'objet d'une certification 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.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Capital Croissance 4 au 30 septembre 2016.

2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1% avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un autre record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont été réalisées par les sociétés Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

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

AU 30 SEPTEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
642,08 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 4

Valeur liquidative de la part A	642,08 €
Actif net du fonds	11 498 369,43 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-7,3%
Depuis 12 mois	-3,1%
Depuis l'origine	+28,4%

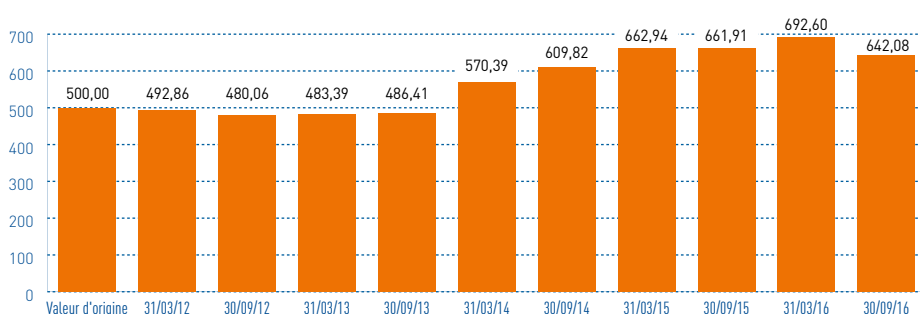
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **642,08 euros** au 30 septembre 2016, soit une baisse de 3,1% sur l'exercice et une hausse de 28,4% depuis l'origine.

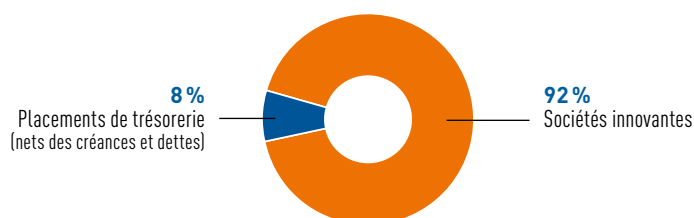
Au 30 septembre 2016, le FCPI Capital Croissance 4 est investi dans **26 sociétés innovantes** pour un montant de **10,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes et créances) et sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires (Allianz Euro Oblig Court Terme, BNP Paribas Money 3M, LBPAM Trésorerie et Palatine Moma).

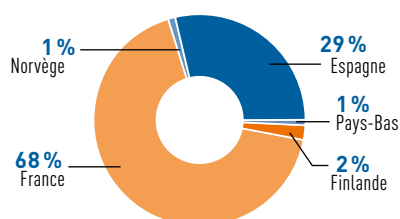
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



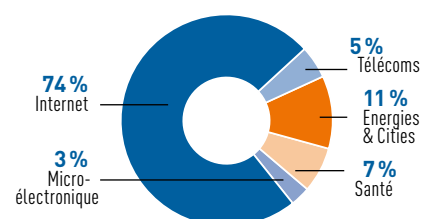
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 30 septembre 2016, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 4 sont valorisés à **10,6 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 83,1%, au-dessus du ratio réglementaire de 80%.

Le FCPI Capital Croissance 4 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 14 octobre 2016, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a effectué plusieurs réinvestissements pour 0,2 million d'euros :

- en mai dans la société **Forsee Power** qui conçoit des fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer,
- dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces,
- **Seatower**, qui conçoit des fondations gravitaires pour l'éolien en mer,
- **Meninvest**, un groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

Enfin, en avril 2016, le FCPI Capital Croissance 4 a cédé l'intégralité des titres **Withings** qu'il détenait dans le cadre du rachat de la société par Nokia (cf focus).

Au 30 septembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **Deezer**, **Forsee Power** et **Stat Diagnostica** ont été valorisés sur la base du dernier tour de financement ;
- malgré un refinancement de la société en octobre 2015, **Ezakus** a été placée en redressement judiciaire suite à son échec commercial. Les titres ont été provisionnés à 100% ;
- une provision a été passée sur la valeur des titres **Family&Co**, **Crocus technology**, **Grand Cru** et **Sightcall** suite au retard pris par ces sociétés dans leur développement ;
- les titres de la société **Social Point** ont été valorisés à la hausse, sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables, afin de refléter le développement de ses activités ;
- les titres **Criteo**, **Genticel**, **Leadmedia Group**, **Onxeo** et **Viadeo** ont été valorisés à leur dernier cours de bourse du 30 septembre 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

FOCUS SUR...



Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société conçoit des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer son bien-être au quotidien pour une meilleure santé sur le long terme.



Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits connectés et s'est imposée comme une des pépites françaises du secteur. En juin 2016, la société a été cédée à la multinationale finlandaise Nokia qui cherchait à renforcer sa position sur le marché de la santé digitale. En intégrant Nokia, Withings et ses quelques 200 salariés auront pour objectif de partir rapidement à la conquête de nouveaux marchés, notamment en Amérique du Nord et en Asie.

Lors de l'opération, le FCPI Capital Croissance 4 a encaissé 0,1 million d'euros, soit plus de deux fois son investissement initial.

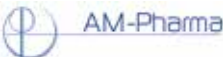
Variations de valorisation significatives sur l'exercice


Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour
Ezakus	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Forsee Power	Energies & Cities	France	↗	Prix du dernier tour
Sightcall	Télécom	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
SocialPoint	Internet	Espagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Stat Diagnostica & Innovation	Santé	Espagne	↗	Prix du dernier tour
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	<p>50 767</p>
	<p>NB SALARIÉS : 95 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actily a réalisé un très bon 1^{er} semestre 2016 en signant avec de nouveaux clients et se focalise à présent sur l'exécution des contrats.</p>	<p>101 250</p>
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma poursuit son étude clinique de phase II dans l'insuffisance rénale aiguë avec des résultats attendus au 3^{ème} trimestre 2017.</p>	<p>52 808</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux, vient de signer un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	<p>10 649</p>
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont actuellement en cours de négociation.</p>	<p>840 325</p>
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer a réalisé une nouvelle levée de fonds en 2016 auprès de certains de ses actionnaires historiques afin de développer son offre à l'international, en lançant notamment une offre indépendante aux États-Unis.</p>	<p>483 120</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Bruges (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire le 1^{er} juin 2016.</p>	<p>286 601</p>
	<p>NB SALARIÉS : 9 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels mobiles exclusivement dédié aux communications privées des membres d'une même famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le logiciel est distribué par les opérateurs mobiles en France et aux États-Unis. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont en cours de discussions.</p>	<p>109 004</p>

	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité Portable et Mobilité et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	203 599
	<p>NB SALARIÉS : 18 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré l'échec de la sortie du premier jeu <i>Supernauts</i>, la société continue à développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéo.</p>	444 468
	<p>NB SALARIÉS : 112 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	129 586
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Saint-Maur-des-Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	76 981
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a racheté un concurrent allemand en juin 2015 grâce à un tour de financement de 5 millions d'euros, ce qui lui a permis d'accélérer son expansion internationale en Europe.</p>	214 475
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pathoquest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage doit servir de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	115 885
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : La première fondation gravitaire pour éolien au monde utilise la technologie Seatower. Cette première réalisation grandeur nature (2 000 tonnes et 90 mètres) a démontré la pertinence du procédé Seatower et permet à la société de répondre aux appels d'offres.</p>	100 630

	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	<p>759 248</p>
	<p>NB SALARIÉS : 29 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex. Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>480 033</p>
	<p>NB SALARIÉS : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société dispose désormais d'un catalogue de six jeux qui attire chaque jour plus de 5 millions d'utilisateurs dans le monde. Les jeux historiques de la société, dont Dragon City, continuent de tirer la croissance du chiffre d'affaires qui devrait atteindre 120 millions d'euros en 2016.</p>	<p>356 860</p>
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a réalisé un tour de financement de 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 avec l'arrivée de Siemens Venture. La société ambitionne de démarrer la commercialisation de sa plateforme au cours du 2nd semestre 2017.</p>	<p>229 997</p>

	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire Collective est toujours en forte croissance par rapport à l'année dernière. Un nouveau tour de financement est en cours de discussion et devrait permettre à la société d'accélérer son développement aux États-Unis en 2017.</p>	35 000
SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2 000 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : En novembre 2016, Criteo a annoncé ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2016 en hausse de 25 % par rapport au 2^{ème} trimestre pour atteindre 424 millions de dollars de revenus. La société compte sur ce seul trimestre près de 1 000 nouveaux clients, portant le nombre total à 13 000.</p>	780 947
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à la publication des résultats négatifs de Phase II à 18 mois, le cours s'est effondré. En effet, l'analyse intérimaire des données n'a pas montré de différence statistique entre le groupe traité et le groupe placebo.</p>	242 102
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services en <i>data marketing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Leadmedia Group a recentré ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia dispose d'une expertise. Cette stratégie a commencé à porter ses fruits en 2016.</p>	265 917
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Au cours du 1^{er} semestre 2016, Onxeo (ex. Bioalliance Pharma) a réalisé des avancées prometteuses concernant ses programmes cliniques et a annoncé le renforcement de son conseil d'administration avec des experts reconnus de l'industrie et/ou de la R&D pharmaceutique.</p>	87 840
	<p>NB SALARIÉS : 160 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80 % de son activité dans le digital contre un peu plus de 20 % en 2015.</p>	109 005
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a demandé une suspension de sa cotation le 10 novembre 2016 et a été mise en redressement judiciaire le 29 novembre. Plusieurs repreneurs sont en concurrence pour la reprise des actifs.</p>	378 468

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
			30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	642,08	661,91	609,82	486,41	480,06	-
		Montant des frais	84,49	67,73	51,05	34,03	17,26	-
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	625,05	742,46	633,36	632,46	454,21	470,18
		Montant des frais	101,59	85,71	69,73	53,44	37,08	21,72
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1507,94	1672,41	1 074,34	709,19	590,48	560,65
		Montant des frais	125,08	107,48	89,92	72,81	55,96	39,32
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1204,32	850,23	908,94	658,03	673,32	582,44
		Montant des frais	135,51	119,10	102,95	86,77	70,75	54,67

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



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

