



Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 4

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2013

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

CCR4

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 31/03/2013 **483,39 €**

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 2013 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 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 480,06 euros au 30 septembre 2012 à **483,39 euros** au 31 mars 2013, soit une hausse de 0,7% sur le semestre.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont dédiés à la constitution du portefeuille de sociétés innovantes qui doit, à l'issue de cette période, représenter 80% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Capital Croissance 4 a d'ores et déjà réalisé **14 investissements** pour un montant total de **3,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM monétaires. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,0 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance annuelle positive du FCPI Capital Croissance 4 au 31 mars 2013 s'explique par :

- la revalorisation des sociétés **Social Point** et **Forsee**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Adocia**,
- la dévalorisation de la société **3999**.

Les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme. En effet, 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

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

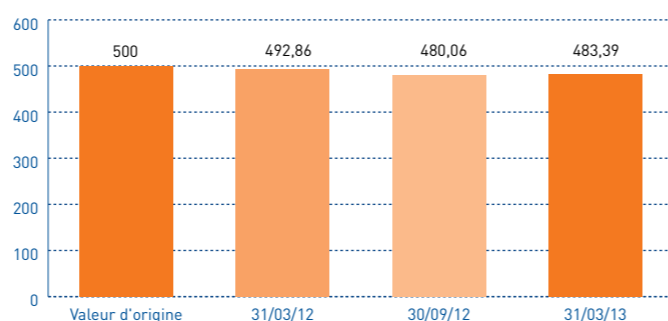
Le FCPI Capital Croissance 4 a constitué un portefeuille d'OPCVM monétaires gérés par 3 sociétés de gestion : Allianz Global Investor France, Palatine Asset Management et HSBC Asset Management. Les OPCVM monétaires représentent aujourd'hui 57% de l'actif net du fonds.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,0 millions d'euros** en valeur boursière. Cette part a vocation à diminuer au fur et à mesure des investissements en sociétés innovantes.

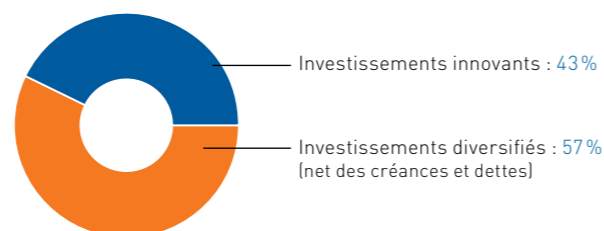
Valorisation du FCPI Capital Croissance 4	31/03/2013
Valeur liquidative de la Part A	483,39 €
Actif net du fonds	8 834 962,48 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,7%
Variation depuis 1 an	-1,9%
Variation depuis l'origine	-3,3%

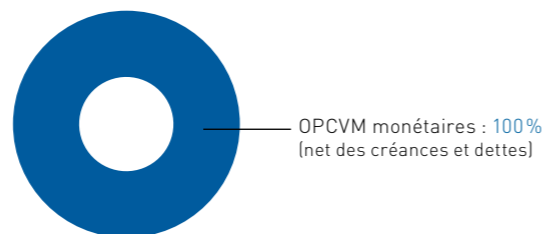
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, le portefeuille du fonds Capital Croissance 4 est composé de **14 participations**. Ces investissements innovants s'élèvent à **3,8 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes s'élève à 40,5%⁽¹⁾; il devra atteindre 80% avant le 30 septembre 2013.

Au cours du semestre, le FCPI a investi 1,3 million d'euros dans 5 sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Criteo** développe des solutions de reciblage publicitaire basées sur l'historique de navigation. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer le développement international de la société.
- **Weemo** propose un nouveau produit capable d'intégrer la visioconférence au sein d'applications collaboratives existantes. Afin de soutenir sa pénétration du marché américains, la société a effectué une levée de fonds de près de 2,5 millions d'euros en janvier 2013.
- **Leetchi** a créé une application de paiement social au travers de son site de cagnottes en ligne Leetchi.com. Après s'être imposée comme le leader français, la société ambitionne de conquérir le marché européen.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Forsee** et **Social Point** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernière opération de capital,
- les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 mars 2013,
- la société **3999**, qui a rencontré des difficultés opérationnelles, a été provisionnée à hauteur de 50% au 31 mars 2013.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 50%
Forsee	Techno. environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix d'une opération récente
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 43% de l'actif net du fonds.

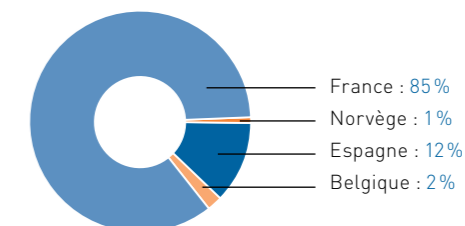
Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant(€)	Activité
Criteo	07/12/12	780 934,92	Plateforme Internet de reciblage publicitaire
Leetchi	11/12/12	59 998,10	Application de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne Leetchi.com
Forsee	21/12/12	-	Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité
Alchimer	27/12/12	6 040,40	Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la microélectronique
Weemo	17/01/13	480 032,00	Solution de communication unifiée pour les entreprises
Total		1 327 005,42	

Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant(€)	Activité
Activity	16/10/12	57 420,00	Editeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie
Social Point	18/01/13	19 324,58	Studio de jeux sociaux sur Facebook
Adocia	12/02/13	10 490,04	Biotechnologie spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines
Total		87 234,62	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant

