



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 4

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2012



Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 30 septembre 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	5
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
3999	7
Actility	7
Adocia	7
Crocus Technology6	7
Odyssey Music Group	8
Seatower	8
Sensee	8
Social Point	8
Viadeo	9
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 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.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Capital Croissance 4 au 30 septembre 2012.

2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale devrait s'établir légèrement au-dessus de 3,3% en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB attendue de -0,1% (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

Le financement des sociétés innovantes françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25% par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2012, Idinvest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idinvest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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

Revue de gestion au 30 septembre 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500 euros à la constitution du fonds en septembre 2011 à **480,06 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 4,0% sur la période.

Au 30 septembre 2012, le FCPI Capital Croissance 4 a effectué **9 investissements** pour un montant de **2 298 582,35 euros** (en prix de revient). L'équipe de gestion constitue actuellement le portefeuille de participation, qui représentera à terme 80% de l'actif net du fonds.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM monétaires. Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,6 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance annuelle négative du FCPI Capital Croissance 4 au 30 septembre 2012 s'explique par :

- la dévalorisation de la société **3999**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Adocia**.

Cette évolution est néanmoins peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de pouvoir 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

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. Au cours de l'exercice écoulé, le FCPI Capital Croissance 4 s'est constitué un portefeuille aux risques maîtrisés d'OPCVM monétaires en souscrivant auprès de 3 sociétés de gestion : Allianz Global Investor France, Palatine Asset Management et HSBC AM.

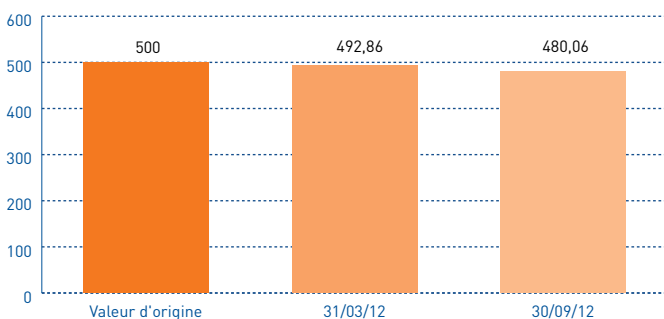
Les OPCVM monétaires représentent aujourd'hui environ 75% de l'actif net du fonds.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **6,6 millions d'euros** en valeur boursière.

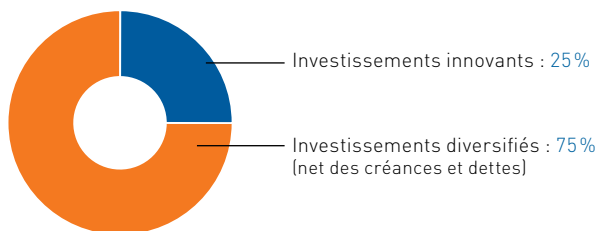
Valorisation du FCPI Capital Croissance 4	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	480,06 €
Actif net du fonds	8 799 085,80 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,6%
Variation depuis l'origine	-4,0%

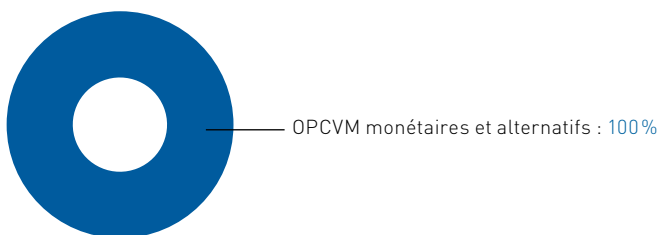
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés



Composition des investissements diversifiés

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

Investissements innovants

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. 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 notamment dans les règlements des fonds.

Pour l'heure, 9 investissements ont été réalisés dans des sociétés innovantes parmi lesquelles nous pouvons citer la société **Odyssey Music Group (Deezer)** qui propose une plateforme de musique à la demande sur Internet, la société **Crocus Technology** qui développe des solutions de mémoires magnétiques sécurisées ou encore la société **Sensee** qui propose la vente de lentilles et de lunettes sur Internet. Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI s'élève à 25,02%. Il devra atteindre 70% avant le 30 septembre 2013.

Au 30 septembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

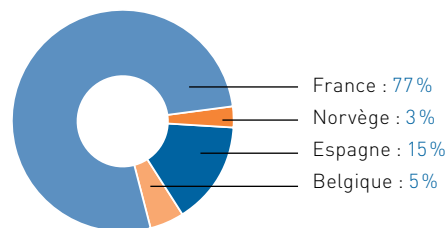
- les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 septembre 2012,
- une décote de 25% a été appliquée sur la valorisation des titres de la société **3999** ont été revalorisés suite au retard pris par la société dans la réalisation de ses objectifs.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

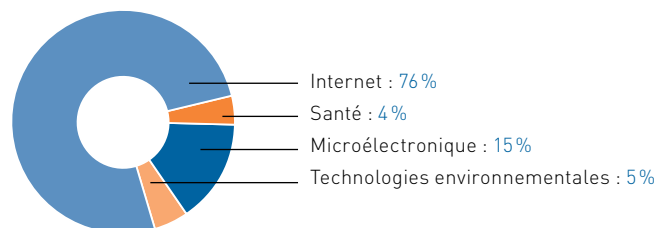
Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	févr-12	145 667	Société biotechnologique
3999	avr-12	151 999	Espace Web pour commerçant vendu par abonnement
Viadeo	avr-12	378 468	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
Sensee	mai-12	375 448	Vente de lentilles et de lunettes sur Internet
Seatower	juin-12	55 435	Fondations gravitaires pour le marché des éoliennes offshore
Social Point	juil-12	337 535	Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook
Odyssey Music Group	juil-12	472 701	Musique à la demande sur Internet (Deezer.com)
Actility	juil-12	43 830	Logiciel de gestion de la consommation énergétique
Crocus Technology	août-12	337 499	Solutions de sécurité pour les cartes à puces magnétiques
Total		2 298 582	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
3999	Internet	Belgique	↘	Prix du dernier tour (avril 2012) - Décote 25%
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse 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 25% de l'actif net du fonds.

Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Au 30 septembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
3999	Internet	Belgique	151 999,12 €
Actility	Technologies environnementales	France	43 830,00 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	337 499,25 €
Odyssey Music Group	Internet	France	472 700,80 €
Seatower	Technologies environnementales	Norvège	55 434,70 €
Sensee	Internet	France	375 448,32 €
Social Point	Internet	Espagne	337 534,92 €
Viadeo	Internet	France	378 468,00 €
Société innovante cotée			
Adocia	Santé	France	145 667,24 €











3999



Année de création : 2008
Siège social : Bruxelles
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.3999.com

Activité

Espace web pour commerçants vendu par abonnement.

Faits récents

Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté 3999. L'entreprise développe une nouvelle politique de partenariat pour relancer l'action commerciale indépendamment de Cortix. Le nouveau produit multi-pages lancé ces prochaines semaines semble prometteur.

Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

Actility



Année de création : 2010
Siège social : Lannion
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 15
www.actility.com

Activité

Portail féminin de vente en ligne.

Faits récents

Actility a développé un logiciel permettant aux industriels de mieux gérer leur consommation énergétique en intégrant des solutions d'effacement électrique. Actility lance aussi une plateforme de communication permettant le pilotage automatisé d'appareils électriques (compteurs, capteurs de températures) pour les *maisons intelligentes* de demain.

Dirigeant

Olivier Hersent, directeur général

Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 46
www.adocia.com

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement récent de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs par l'utilisation de technologies de rupture dans le domaine du magnétisme.

Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 13 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits seront livrés aux clients durant le quatrième trimestre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Odyssey Music Group



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 115
www.deezer.com

Activité

Musique à la demande sur Internet (deezer.com).

Faits récents

Deezer est maintenant présente dans tous les pays d'Europe et continue son expansion en 2012 dans le reste du monde hormis les États-Unis et le Japon. La société vient de réaliser une levée de fonds de 100 millions d'euros auprès d'un fonds américain prestigieux, ce qui permet d'accompagner son déploiement international ambitieux.

Dirigeant

Axel Dauchez, directeur général

Seatower



Année de création : 2007
Siège social : Oslo
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 5
www.seatower.no

Activité

Société norvégienne spécialisée dans les fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.

Faits récents

En partenariat avec la société danoise MT Hojgaard, leader mondial dans l'installation de fondations d'éoliennes en mer, Seatower prévoit de répondre à différents appels d'offres en Europe. Seatower vient de recruter Niels Brix, un expert reconnu de l'éolien en mer, comme directeur des ventes.

Dirigeant

Petter Karal, président

Sensee



Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 40
www.sensee.com

Activité

Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.

Faits récents

La société vient de réaliser une opération de financement d'un montant proche de 20 millions d'euros à laquelle ont participé les fonds gérés par Iinvest Partners. Ce financement doit permettre de développer l'activité de vente de lunettes sur Internet.

Dirigeant

Marc Simoncini, président

SocialPoint



Année de création : 2008
Siège social : Barcelona
Secteur : Internet
Effectif : 95
www.socialpoint.es

Activité

Studio de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

SocialPoint est studio de développement de jeux sur Facebook, basé à Barcelone. La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 4,5 millions de joueurs par jour. La société prépare le lancement de trois jeux additionnels d'ici 2013.

Dirigeant

Andres Bou, président

Viadeo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 335
www.viadeo.com

Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. La société vient de réaliser un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement).

Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général

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)			
			Au 30/09/2012	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 30/09/2009
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	480,06	-	-	-
		Montant des frais	17,26	-	-	-
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	454,21	470,18	-	-
		Montant des frais	37,08	21,72	-	-
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	590,48	560,65	491,82	-
		Montant des frais	55,96	39,32	22,56	-
Capital Croissance	2008	VL + distributions	673,32	582,44	550,73	504,74
		Montant des frais	70,75	54,67	38,59	22,93

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