



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Croissance

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	29 décembre 2011	Dépositaire	RBC Dexia
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0011090018

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2012

484,76 €

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 juin 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 30 juin 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur de la **part A** est passée de 500,00 euros à l'origine à **484,76 euros** au 30 juin 2012, soit une baisse nette de frais de 3,0% depuis la constitution du FCPI.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont dédiés à la constitution du portefeuille de sociétés innovantes qui doit, à l'issue de 16 mois à compter de la fin de la période de souscription, représenter 60% de l'actif du fonds. 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.

Dans ce cadre, le FCPI Idivest Croissance a d'ores et déjà réalisé **5 investissements** pour un montant total de **313 057 euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

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 Idivest Croissance vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% de l'actif du fonds.

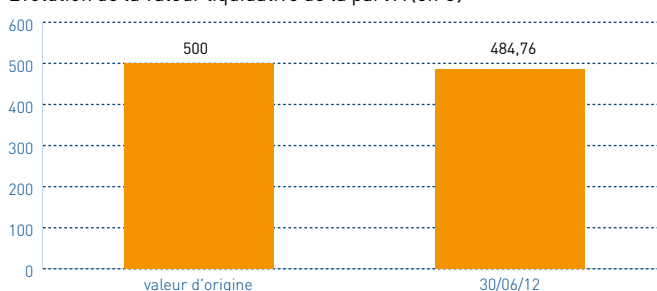
Au 30 juin 2012, ces investissements diversifiés se répartissent entre 11 OPCVM monétaires gérées par 8 sociétés de gestions distinctes. La part des investissements diversifiés se réduira progressivement dans les mois à venir, au fur et à mesure des investissements réalisés par le fonds dans des sociétés innovantes.

Au 30 juin 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

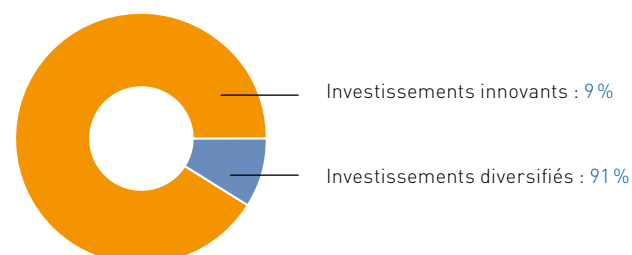
Valorisation du FCPI Idivest Croissance	30/06/2012
Valeur liquidative de la Part A	484,76 €
Actif net du fonds	3 415 635,89 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,0%
Variation depuis 1 an	n.a.
Variation depuis l'origine	-3,0%

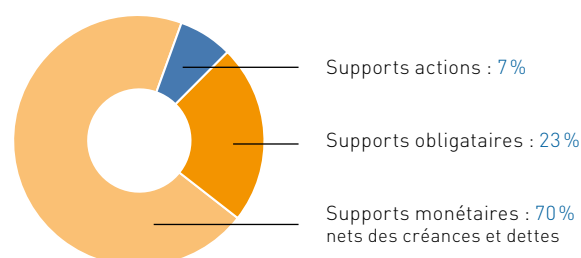
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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

Supports monétaires

- Allianz Securicash
- HSBC Monétaire Etat
- Palatine Moma

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Schroder ISF Euro Corporate Bd C
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- WestLB Mellon Comp Euro High Yield BD B

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements réalisés depuis la constitution du fonds dans les **entreprises innovantes** sont valorisés à **0,3 million d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du FCPI Idivest Croissance s'élève à 8,9%. Il devra atteindre 60% avant le 31 décembre 2013.

Le portefeuille sera composé de participations prises dans les domaines des technologies environnementales, de la santé ou des nouvelles technologies de l'information et des communications (NTIC). Ce dernier pouvant regrouper des sociétés actives dans les secteurs des logiciels d'entreprise, des télécoms, d'Internet, des services innovants ou de la microélectronique.

Au 30 juin 2012, cinq investissements ont été réalisés parmi lesquels **Sensee** et **Viadeo**.

La société **Sensee**, spécialisée dans la vente de lentilles de contact et lunettes de vue en ligne, vient de réaliser une opération de financement d'un montant proche de 20 millions d'euros à laquelle le FCPI Idivest Croissance a participé à hauteur de 108 686 euros. Ce financement doit permettre de développer l'activité de vente de lunettes.

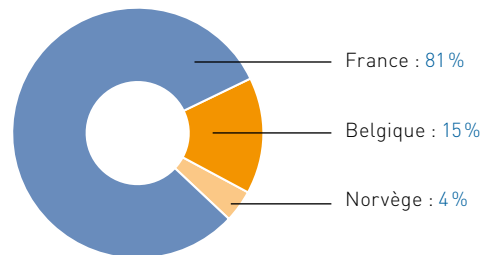
Le réseau social professionnel **Viadeo** a réalisé une levée de fonds record de 24 millions d'euros auprès d'investisseurs internationaux, parmi lesquels la banque d'investissement américaine Jefferies, l'assureur allemand Allianz et le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI). A cette occasion le FCPI Idivest Croissance a investi 109 632 euros. Cette levée de fonds va permettre à **Viadeo** d'améliorer sa plateforme et accélérer le développement de la société en France, en Chine, ainsi que dans d'autres pays à fort potentiel.

Le cours de cotation de la société **Adocia** est en baisse au 30 juin 2012, il en résulte une légère baisse de l'actif net du fonds sur la période. Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur coût d'acquisition.

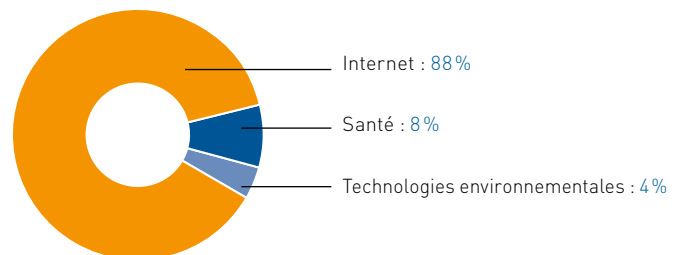
Nouveaux investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
3999	avril-12	44 000	Editeur de sites Internet à destination des TPE
Adocia	février-12	38 842	Médecine régénérative et délivrance de protéines thérapeutiques
Seatower	juin-12	11 896	Fondations pour les éoliennes off-shore
Sensee	mai-12	108 686	Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet
Viadeo	avril-12	109 632	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
Total		313 056	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
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).



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