

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de constitution	<b>1<sup>er</sup> septembre 2011</b>
Clôture comptable	<b>30 septembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Oddo &amp; Cie</b>
Commissaire aux comptes	<b>Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0011009182</b>

### AU 31 MARS 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A**  
**579,16 €**

### Valorisation du FCPI Idinvest Patrimoine

Valeur liquidative de la part A	<b>579,16 €</b>
Actif net du fonds	<b>21 950 330,78 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>19,9%</b>
Depuis 12 mois	<b>20,3%</b>
Depuis l'origine	<b>15,8%</b>

#### 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 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

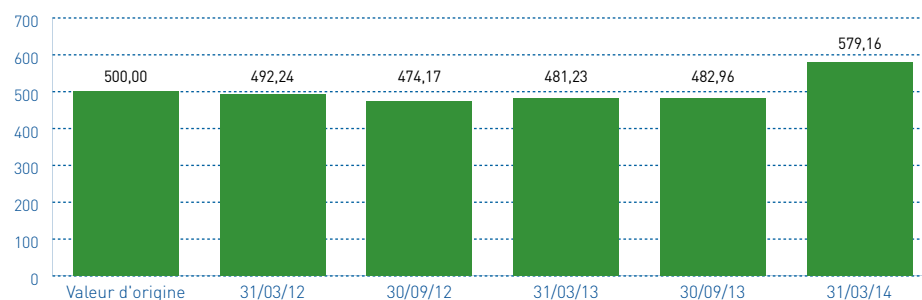
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 482,96 euros au 30 septembre 2013 à **579,16 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse de 19,9% sur le semestre.

Au 31 mars 2014, le FCPI Idinvest Patrimoine a investi dans **33 sociétés innovantes** pour un montant de **21,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **0,2 million d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds). Ils sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires.

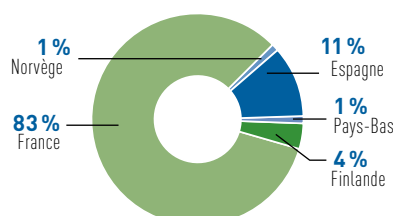
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Patrimoine (en euros)



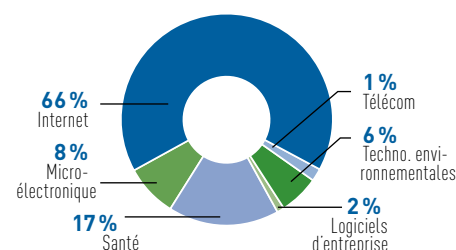
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)





## FOCUS SUR... CRITEO

# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2014, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Idinvest Patrimoine sont valorisés **21,7 millions d'euros**.

A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds est respecté : il s'élève à 90,3%.

Au cours du semestre, le fonds a cédé une partie des actions détenues dans deux sociétés innovantes du portefeuille :

- **Sidetrade**, qui propose des solutions aux entreprises pour la gestion du recouvrement des créances clients.
- **Erytech Pharma**, qui poursuit le développement de ses produits depuis son introduction en bourse en avril 2013 et vient de lancer une nouvelle étude clinique qui doit servir de base à la constitution du dossier d'enregistrement de son traitement contre le cancer du foie en Europe.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma**, **Erytech Pharma**, **Groupe ConcoursMania**, **Makazi Group**, **Reworld Media** et **Sidetrade** sont valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014.
- Les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20%.
- **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus, a été valorisé au prix anticipé de son introduction en bourse prévue au début du mois d'avril.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.

Criteo a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris.

Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.



**Avertissement** : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 21,8% en actions Criteo cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

### Variations de valorisation

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours anticipé d'introduction en bourse
Leetchi	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse
Makazi Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse



**Idinvest Partners** - 117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

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

[www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)