



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Capital Croissance 4

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2020

Au 30 septembre 2020

Valeur liquidative
de la part A

161,39 €

Montant total
distribué

385,00 €

Évolution des performances

distributions incluses

Depuis
6 mois

-1,9 %

Depuis
1 an*

-14,1 %

Depuis
l'origine

9,3 %

* Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 septembre 2011
Clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle
Date de mise en liquidation	30 septembre 2020
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN Part A	FR0011006683

Actif net du Fonds

2 859 687,98 €

REVUE DE GESTION

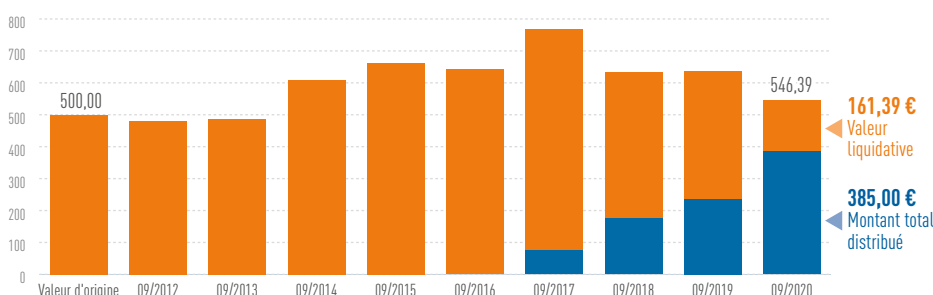
Au 30 septembre 2020, le FCPI Capital Croissance 4 est investi dans **9 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **0,7 million d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **2,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes). Ce montant se compose principalement d'OPCVM monétaires et obligataires d'une part, et d'autre part, d'une créance comptabilisée dans le cadre des cessions intervenues au dernier semestre. En effet, le paiement du prix de cession a été prévu en deux temps: un premier versement déjà perçu par le FCPI en mai dernier, et un deuxième paiement qui devrait intervenir au premier semestre 2021.

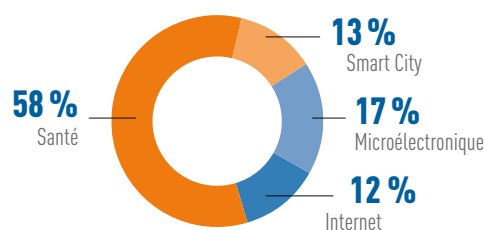
Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a procédé à une quatrième distribution partielle d'actifs d'un montant de 150 euros par part, portant le **montant total distribué** à 385 euros par part, soit 77% de votre investissement initial.

Rappel : Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 4 août 2020, le FCPI Capital Croissance 4 est entré en période dite de liquidation, au sens du Code monétaire et financier, en date du 30 septembre 2020, afin de céder ses derniers actifs dans les meilleures conditions. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

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



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Au 30 septembre 2020, la valeur liquidative du FCPI Capital Croissance 4 enregistre une baisse significative qui s'explique principalement par la vente de titres de 5 sociétés du portefeuille, à une valeur inférieure à celle comptabilisée au 30 septembre 2019. Ces cessions visent à poursuivre les opérations de liquidation menées par la société de gestion qui a réalisé une transaction sur le marché secondaire. Cette opération a d'ores et déjà permis de réaliser une distribution en juillet dernier. Le versement d'un complément de prix de cession est attendu pour le premier semestre 2021 et devrait ainsi permettre de réaliser une nouvelle distribution.

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, 0,2 million d'euros ont été réinvestis dans les sociétés **Aveni**, **Groupe Sebbin**, **SeaTower** et **Sightcall** afin de leur permettre de poursuivre leur développement.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a cédé des titres pour un montant total de 2,2 millions d'euros :

- Cession intégrale des titres des sociétés **Deezer**, **Forsee Power**, **Sensee**, **Sightcall** et **Vestiaire Collective** pour un montant total de 1,5 million d'euros dans le cadre d'une opération de cession sur le marché secondaire. Un complément de prix devrait être perçu par le Fonds au cours du premier semestre 2021 et ainsi permettre une nouvelle distribution.
- Cession en bourse des titres des sociétés **Reworld Media**, **Genkyotex** et **The Blockchain Group** pour un montant global de 0,6 million d'euros.
- Un complément de prix de 0,1 million d'euros a été perçu suite à la cession de la société **Stat-dx Life** réalisée en avril 2018.
- Cession de la société **Meninvest** pour une valeur symbolique suite à l'échec de sa stratégie de développement.

Évènement significatif

Pathoquest a été réévaluée à la hausse sur la base du prix d'un tour de financement de 4 millions d'euros réalisé par l'un des actionnaires historiques de la société. Cette opération va permettre à Pathoquest d'ouvrir une nouvelle usine aux États-Unis et ainsi s'étendre dans cette région grâce son produit innovant de diagnostic médical.



Nombre de sociétés innovantes

9 sociétés

Valorisation de ces investissements

0,7 million €

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet		Cours de bourse
PathoQuest	Santé		Prix d'un tour de financement récent












Focus sur Pathoquest

Pathoquest est une société française, basée à Paris et fondée en 2011. Elle est spécialisée dans le contrôle qualité des biomédicaments grâce à sa technologie de pointe pour le séquençage et ses bases de données propriétaires. L'ambition de la société est de devenir un leader mondial dans l'identification des agents pathogènes à partir d'échantillons biologiques et de bioproduction.

Pathoquest et son partenaire stratégique Charles River International viennent d'annoncer une levée de fonds afin d'établir une nouvelle chaîne de production aux États-Unis. L'installation sera dotée d'un laboratoire de pointe pour le contrôle qualité des biomédicaments sur le site américain de Charles River à Wayne, en Pennsylvanie. La mise en place de ce laboratoire permettra à Charles River et à Pathoquest de mieux répondre aux attentes de leurs clients respectifs en fournissant une solution totalement intégrée et fiable pour les tests rapides de sécurité virale des biomédicaments, notamment les médicaments thérapeutiques innovants et les vaccins. La construction des nouveaux bureaux et laboratoires de PathoQuest démarrera fin 2020 et leur mise en service est prévue fin 2021.

PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets</p> <p>FAIT RÉCENT : La société résiste bien à la crise actuelle, d'une part car elle a pu sécuriser ses approvisionnements en Asie et d'autre part car elle a obtenu auprès de sa banque un Prêt Garanti par l'État (PGE) de 2 millions d'euros. Par ailleurs, les dernières études de marché montrent des perspectives encourageantes à moyen terme pour l'internet des objets industriels.</p>	101 250
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères</p> <p>FAIT RÉCENT : Après une première phase de recrutement d'une équipe de développement clinique et de préparation du lancement de son programme clinique de phase 3, AM Pharma entre désormais dans la partie opérationnelle de son étude avec comme challenge le recrutement des patients et la gestion d'un projet international de grande taille.</p>	66 940
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni a finalisé un tour de financement de 5 millions d'euros en mai 2020 marqué par l'entrée au capital d'un nouvel investisseur, Mitsubishi, validant de nouveau le potentiel de la société. La société continue de franchir des étapes techniques importantes sur son produit et devrait signer ses premiers contrats significatifs en 2021.</p>	27 937
	<p>NB SALARIÉS : 2 700 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 : Criteo a récemment publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Le cours de bourse ayant fortement rebondi, la totalité des titres a été cédée au cours du quatrième trimestre 2020.</p>	50 337
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Des discussions sont en cours avec d'autres acteurs industriels pour la mise en place de nouveaux partenariats et le management poursuit ses efforts pour tenter de créer des opportunités de cession. La société reste néanmoins toujours très en retard par rapport à son plan de développement et subit une forte pression sur sa trésorerie et ses besoins de financement, ce qui la place dans une situation toujours précaire.</p>	932 056
	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	109 004

	<p>NB SALARIÉS : 100 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 : Rentable en 2019, la société s'est désendettée. Les commandes ont augmenté mais des retards de livraison successifs sur la matière première (le silicone) impactent négativement la production et le chiffre d'affaires. Par ailleurs, la société a été fortement impactée par la pandémie de Covid-19. Elle a dû réduire ses coûts, et demander l'octroi d'un Prêt Garanti par l'État. Ce dernier, combiné au soutien de ses actionnaires historiques, devrait permettre à la société de faire face à la situation.</p>	<p>159 115</p>
	<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 se concentre sur le développement de l'activité <i>Biosafety</i>, dont les avancées sont encourageantes. La société prépare désormais son implantation aux États-Unis avec le soutien de son partenaire stratégique Charles River Laboratory.</p>	<p>224 681</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Construction de fondations pour éolienne offshore.</p> <p>FAIT RÉCENT : Seatower a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant son programme aux États-Unis, pays dans lequel le marché de l'éolien offshore est très dynamique.</p>	<p>140 857</p>

LETTRÉ ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Au 30/09/2020	Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	546,39	636,37	633,00	694,66	642,08
		Montant des frais	149,95	134,37	118,14	101,60	84,49
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	459,67	508,54	529,09	589,23	625,05
		Montant des frais	146,81	139,64	129,95	117,73	101,59
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1 061,87	1 167,45	1 333,49	1 501,94	1 507,94
		Montant des frais	190,58	175,04	158,83	142,75	125,08
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1461,69	1 516,23	1 501,03	1 435,87	1 204,32
		Montant des frais	180,89	177,13	167,22	151,58	135,51

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.

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 2020 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



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