

Au 31 mars 2018

Valeur liquidative  
de la part A \*\*

**1191,63 €**

Montant total  
distribué

**100,00 €**

## Évolution des performances

distributions incluses

Depuis  
6 mois\*  
**-14,0 %**

Depuis  
l'origine  
**158,3 %**

\* Cette variation significative est expliquée au verso

## Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 mai 2009
Date de mise en préliquidation	16 mai 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aptitec
Code Isin part A	FR0010713560

## Actif net du fonds

**28 430 124,57 €**

### 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 2018 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

Conformément à son règlement, le FCPI arrive à échéance le 30 septembre 2018. Suite à la décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Capital Croissance 2 d'une année à compter du 30 septembre 2018.

Depuis son origine, le FCPI Capital Croissance 2 a distribué un montant total de 100 euros par part, soit 20% de votre investissement initial.

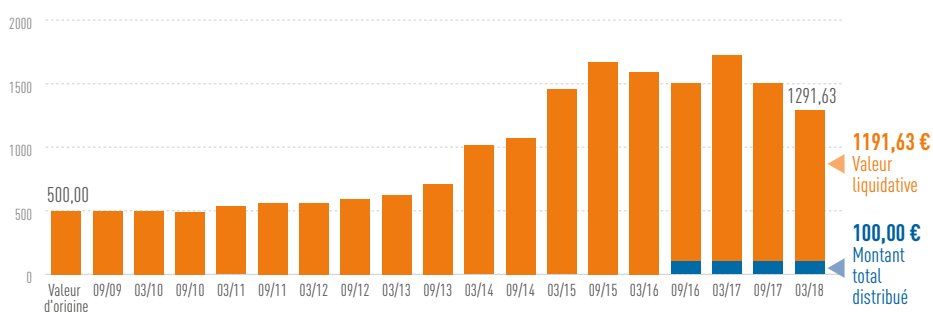
La performance du FCPI, distributions incluses, est de -14% sur le semestre et de +158,3% depuis l'origine.

Au 31 mars 2018, le FCPI est investi dans **10 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **17,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

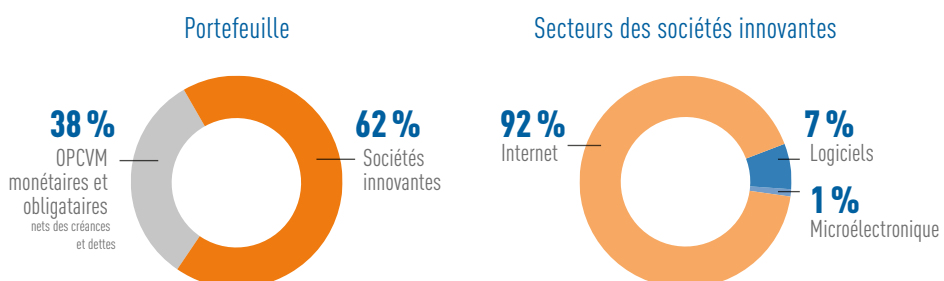
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **10,7 millions d'euros**, ils sont composés d'OPCVM obligataires, de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

\*\*N.B. : Cette valeur ne tient pas compte de la deuxième distribution partielle d'actifs réalisée en avril 2018 pour un montant de 200 euros brut par part, portant le total distribué à 300 euros brut par part, soit 60% de la valeur nominale (500 euros).

## Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



## Répartition (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Réinvestissements

- Réinvestissement de 0,1 million d'euros dans la société **Crocus Technology**.

### Cessions

- Cession totale des titres de la société **Erytech Pharma** en bourse pour un montant de 0,25 million d'euros.
- Cession partielle des titres de **Criteo** en bourse pour un montant de 3,6 millions d'euros soit 5 fois le montant investi.
- Cession partielle (25%) des titres de **Winamax** pour un montant de 0,28 million d'euros, représentant presque 3 fois le montant investi.

### Événement significatif

S'appuyant sur une croissance soutenue et d'une rentabilité élevée, les dirigeants de **Winamax** ont lancé en décembre 2017 une opération de rachat de titres au cours de laquelle le FCPI Capital Croissance 2 a cédé une partie de sa position, réalisant au passage une plus-value significative.

### Variations d'évaluation significatives

Au 31 mars 2018, la baisse de valeur de 14,0% s'explique par :

- La société **CrocusTechnology** a été valorisée à la baisse sur la base d'une valorisation indépendante s'élevant à 70,0 millions de dollars (cf. focus).
- Les titres de **Pretty Simple** ont été dévalorisés sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables.
- La société **Nenuphar** a finalisé en 2017 un financement auprès d'un investisseur industriel chinois qui devait lui permettre de poursuivre son développement. Cet investisseur n'ayant malheureusement pas respecté ses engagements, la société est entrée en liquidation judiciaire. Les titres ont ainsi été provisionnés à 100%.
- La baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposé sur Internet.

Nombre de sociétés innovantes

**10 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**17,8 millions €**

## Variation de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique	↓	Valorisation à 70 M\$
<b>Nenuphar</b>	Tech. environnementales	↓	Valorisation à zéro
<b>Pretty Simple</b>	Internet	↓	Multiple de résultats
<b>RBP Luxembourg</b>	Internet	↑	Multiple de résultats
<b>Scality</b>	Logiciels	↓	Prix du tour de financement en cours
<b>Winamax.com</b>	Internet	↓	Prix d'une opération de cession récente
<b>Criteo</b>	Internet	↓	Cours de bourse
<b>IntegraGen</b>	Santé	↓	Cours de bourse

## Idinvest Partners

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

Depuis 2006, Idinvest Partners est investisseur dans la société Crocus Technology, implantée à Grenoble et en Californie. La société propose une technologie de rupture dans le secteur des semi-conducteurs grâce à ses capteurs magnétiques et ses solutions de mémoire intégrée.

En 2017, l'image de la société s'est renforcée grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques. Sur le plan des produits et des opportunités de marché, la société a fait des progrès rapides en 2017. Elle a ainsi signé un premier contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, leader mondial dans le domaine des semi-conducteurs pour véhicules connectés. Le financement restait cependant un facteur de risque important qui a contraint la société à rechercher une solution de financement en dette privée visant à sécuriser une trésorerie suffisante jusqu'à l'atteinte de la rentabilité.

Début 2018, la société a annoncé avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars. Le financement devrait permettre une accélération de la croissance de ses revenus à travers l'élargissement de ses opérations et l'accroissement de ses ressources de mise sur le marché. En parallèle, l'entreprise doit maintenir le développement continu de produits innovants pour répondre à la demande des marchés existants et émergents.

## Actus Idinvest

À l'aube de 2018, Idinvest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Idinvest Partners et Eurazeo viennent d'aboutir à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Idinvest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous gestion au service de la croissance des entreprises en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Idinvest a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Idinvest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et gestion pour compte de tiers. Idinvest conservera son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investira dans les fonds gérés par les équipes d'Idinvest.

Le groupe disposera désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Idinvest.