

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	septembre 2011
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Aplitec
Code Isin part A	FR0011006683

AU 31 MARS 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
692,60 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 4

Valeur liquidative de la part A	692,60 €
Actif net du fonds	12 417 056,40 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	4,6 %
Depuis 12 mois	4,5 %
Depuis l'origine	38,5 %

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 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

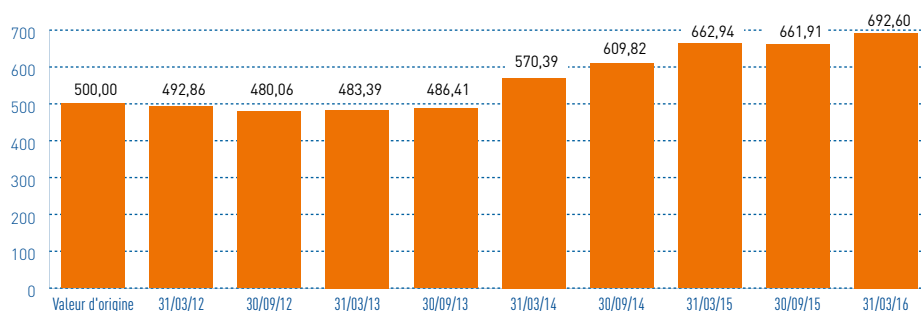
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A s'établit à **692,60 euros** au 31 mars 2016, soit une hausse de 4,6 % sur le semestre et de 38,5 % depuis l'origine.

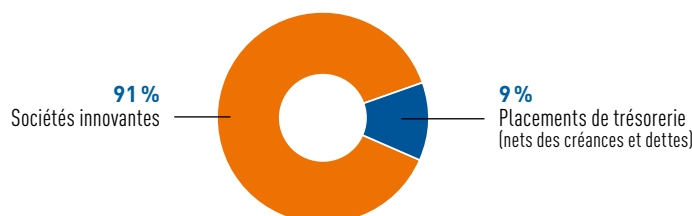
Au 31 mars 2016, le FCPI Capital Croissance 4 a investi dans **28 sociétés innovantes**.

Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **1,1 million d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes et créances) et sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires (Allianz Euro Oblig Court Terme, Allianz Securicash, LBPAM Trésorerie et Palatine Moma).

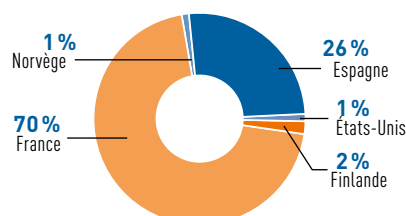
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



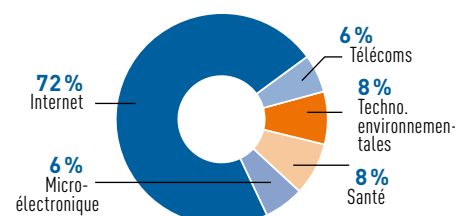
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2016, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 4 sont valorisés à **11,3 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 83,6 %, au-dessus du ratio règlementaire de 80 %.

Au cours du semestre, le FCPI Capital Croissance 4 a effectué plusieurs réinvestissements :

- en décembre dans la société **Seatower** qui conçoit des fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer, pour 0,01 million d'euros,
- en février dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces, pour 0,03 million d'euros,
- en mars dans **Meninvest**, société éditrice du magasin en ligne de vêtements masculins Menlook.com, pour 0,03 million d'euros.

Par ailleurs, suite au report de son introduction en bourse en octobre 2015, la plateforme de streaming musical **Deezer** a réalisé une nouvelle levée de fonds de 100 millions d'euros menée auprès de son actionnaire principal Access Industries, avec la participation d'Orange. Cette somme est destinée à l'acquisition de nouveaux clients et à la poursuite du déploiement international de la société.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de **Deezer** ont été valorisés sur la base du dernier tour de financement,
- les titres de la société **Stat Diagnostica** ont été valorisés sur la base d'une opération de financement en cours,
- les titres de la société **Social Point** ont été valorisés à la hausse, sur la base d'un multiple de résultats de sociétés d'un secteur comparable, afin de refléter le développement de ses activités,
- une provision a été passée sur la valeur des titres **Family&Co** et **Grand Cru** suite au retard pris par ces sociétés dans leur développement,
- les titres de la société **Ezakus** ont été intégralement provisionnés suite à l'échec des négociations sur le rachat de la société,
- les titres **Criteo**, **GenticeL**, **Leadmedia Group**, **Onxeo** et **Viadeo** ont été valorisés à leur dernier cours de bourse du 31 mars 2016,
- les titres **Withings** ont été revalorisés sur la base d'une opération de cession en cours.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

FOCUS SUR... SIGHTCALL



Fondée en 2007, Sightcall (ex-Weemo) développe un logiciel capable d'intégrer très simplement la visioconférence d'entreprise au sein d'applications collaboratives. La société d'origine française déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, CityGroup et Aetna.



Sightcall a réalisé un tour d'investissement de 8,4 millions de dollars mené par Idivest Partners en août 2015 afin de poursuivre son expansion internationale et d'affirmer son positionnement sur le marché américain, où elle est également implantée.

La société peut compter sur les atouts techniques de son offre ainsi que sur l'écosystème de partenaires qu'elle a développé avec notamment Salesforce, Caggemini ou encore Tata Communications afin d'accélérer son expansion internationale.

Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour
Ezakus	Internet	France	↘	Provision de 100%
Family & Co	Internet	France	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de résultats
Stat Diagnostica & Innovation	Santé	Espagne	↗	Prix d'une opération de financement en cours
Withings	Internet	France	↗	Prix de la cession en cours
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
GenticeL	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse



Idivest 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