

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 2017

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A

737,49 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 4

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| Valeur liquidative de la part A | 737,49 € |
| Actif net du fonds | 13 067 627,08 € |

Évolution des performances

| | |
|------------------|----------------|
| Depuis 6 mois | +14,9 % |
| Depuis 12 mois | +6,5 % |
| Depuis l'origine | +47,5 % |

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 2017 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

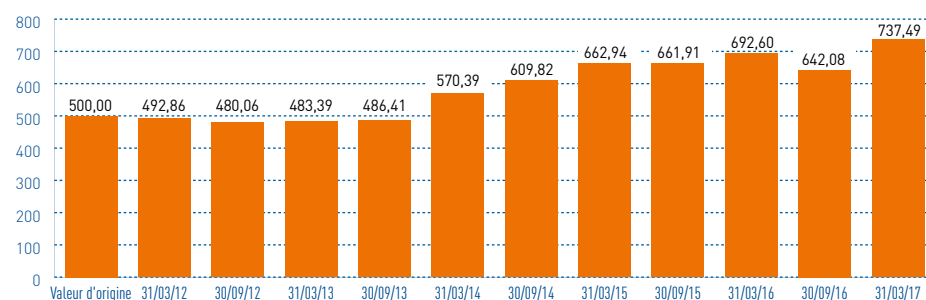
La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **737,49 euros*** au 31 mars 2017, soit une hausse de 14,9% sur le semestre, grâce notamment la hausse du cours de bourse de la société **Criteo**, et une hausse de 47,5% depuis l'origine.

Au 31 mars 2017, le FCPI Capital Croissance 4 est investi dans **26 sociétés innovantes** pour un montant de **9,2 millions d'euros*** (en valeur estimée).

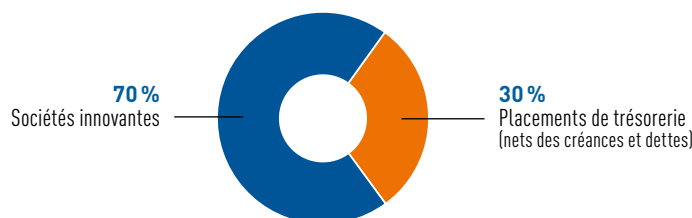
Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **3,9 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes et créances) et sont composés de liquidités et de 4 OPCVM monétaires.

* Cette valeur ne prend pas en compte de la première distribution partielle d'actifs d'avril 2017 d'un montant de 75 euros par part pour un nominal de 500 euros, soit 15% du montant investi.

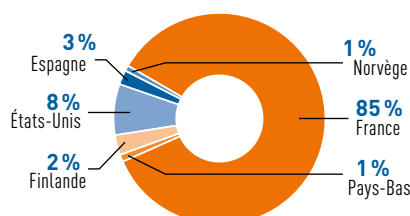
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



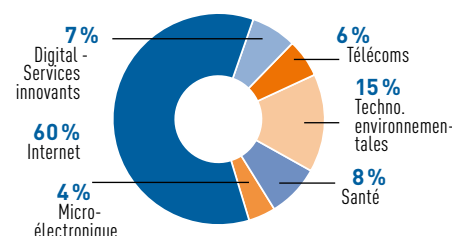
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2017, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 4 sont valorisés à **9,2 millions d'euros**.

Le FCPI Capital Croissance 4 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 14 octobre 2016, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours du semestre écoulé, le FCPI Capital Croissance 4 a réinvesti pour 0,4 million d'euros dans 6 sociétés du portefeuille, dont **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. La société concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. La société a ainsi signé en mars 2017 son premier contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, l'une des plus grandes entreprises mondiales dans le domaine des semi-conducteurs pour les véhicules connectés.

Enfin, en janvier 2017, dans le cadre de la cession des titres **Social Point** (cf focus) par le studio de développement de jeux vidéo **Take Two Interactive**, le FCPI Capital Croissance 4 a cédé l'intégralité des titres **Social Point** pour un montant de 3,1 millions d'euros, soit un multiple de 8,8x le montant investi. À noter qu'une partie de la cession s'est faite en titre cotée de la société **Take Two Interactive**. Enfin, au cours du semestre, le FCPI a cédé en bourse des titres des sociétés **Criteo** et **Take Two Interactive Inc.** pour 0,5 million d'euros.

Au 31 mars 2017, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Vestiaire Collective** ont été valorisés au prix du dernier tour de financement datant de janvier 2017.
- les titres de la société **Actility** sont valorisés au prix d'un tour de financement réalisé en avril 2017.
- les sociétés **Viadeo** et **Meninvest** sont valorisées à 0. Ces deux sociétés ont été placées en redressement judiciaire respectivement en février et mars 2017 suite à l'échec de leur développement commercial et à des difficultés financières.
- les titres de **Criteo**, **Genkyotex**, **LeadMedia Group**, **Onxeo**, **Reworld Media** et **Take Two Interactive** ont été valorisés à leur dernier cours de bourse du 31 mars 2017.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2016.

FOCUS SUR...



Social Point est un studio de développement de jeux vidéo sur les réseaux sociaux basé à Barcelone et qui emploie aujourd'hui plus de 200 personnes. La société connaît une très forte croissance qui s'appuie sur un portefeuille de jeux qui rassemble quotidiennement plus de 8,5 millions de joueurs.



La société a récemment lancé avec succès une version iPhone/iPad et Android de son jeu social phare, *Dragon City*, qui totalise à lui seul plus de 25 millions de joueurs actifs par mois, et prépare le lancement de nouveaux jeux sur Facebook et iPhone.

Financée depuis 2012 par Iinvest Partners puis par un fonds anglo-saxon de référence, l'expertise développée par la société a attiré Take Two Interactive, l'un des leaders mondiaux de l'édition et de la distribution des jeux vidéo coté au Nasdaq de New York, qui a racheté Social Point pour plus de 250 millions de dollars en janvier 2017. À travers cette acquisition, la société américaine souhaite diversifier son offre et se renforcer sur le marché mobile. Les fonds gérés par Iinvest Partners réalisent ainsi une plus-value significative en participant à l'une des plus belles cessions de ces dernières années dans ce secteur.

Variations de valorisation sur le semestre

| Sociétés non cotées | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------|------------------------------|------------|-----------|---------------------------|
| Actility | Technologie environnementale | France | ↗ | Prix du dernier tour |
| Meninvest | Internet | France | ↘ | Valorisation à zéro |
| Vestiaire Collective | Internet | France | ↗ | Prix du dernier tour |
| Sociétés cotées | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
| Criteo | Internet | France | ↗ | Cours de bourse |
| Genkyotex | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |
| LeadMedia Group | Internet | France | ↘ | Cours de bourse |
| Onxeo | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |
| Reworld Media | Internet | France | ↗ | Cours de bourse |
| Take Two Interactive Inc. | Internet | États-Unis | ↗ | Cours de bourse |
| Viadeo | Internet | France | ↘ | Valorisation à zéro |

Iinvest 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

