

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 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
662,94 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 4

Valeur liquidative de la part A	662,94 €
Actif net du fonds	11 981 381,38 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	8,7%
Depuis 12 mois	16,2%
Depuis l'origine	32,6%

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 2015 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 609,82 euros au 30 septembre 2014 à **662,94 euros** au 31 mars 2015, soit une hausse de 8,7% sur le semestre.

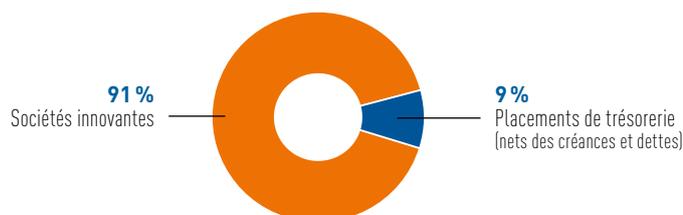
Au 31 mars 2015, le FCPI Capital Croissance 4 a investi dans **30 sociétés innovantes** pour un montant de **10,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

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).

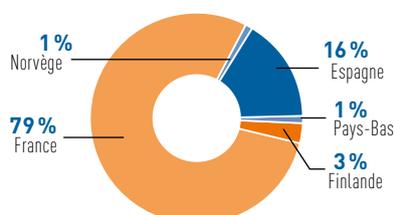
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés par le FCPI Capital Croissance 4 dans des **entreprises innovantes** sont valorisés à **10,8 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du FCPI s'élève à 81,4%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces, dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.

Au cours de cette même période, une partie des titres **Erytech Pharma** et **Onxeo** ont été cédés sur le marché boursier pour un total de 0,4 million d'euros, permettant au fonds de générer une plus-value de 0,2 million d'euros. Le FCPI a également cédé sa participation dans **Apsfire** à la société Mobile Network Group.

En parallèle, la société **AM Pharma** a signé en avril 2015 un accord industriel avec Pfizer afin de développer le Phosphatase Alcaline, un traitement contre l'insuffisance rénale aiguë. Cet accord devrait permettre d'accompagner le produit jusqu'à sa commercialisation.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **AM Pharma**, **Forsee** et **Reworld Media** ont été valorisées selon le prix de leur dernier tour de financement respectif,
- les actions **Viadeo** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote visant à traduire l'engagement pris par le FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres jusqu'à une certaine date,
- une provision de 25% a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology** suite au retard pris par la société dans la commercialisation de ses premiers produits,
- la société **Grand Cru** a également été provisionnée suite au succès mitigé rencontré par son premier jeu, *Supernauts*, lancé l'été dernier,
- la société **Lyatiss** a été entièrement dévalorisée suite à l'échec de ses projets de développement,
- les titres des sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma**, **Genticel**, **LeadMedia Group** et **Onxeo** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2015.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.



FOCUS SUR...



Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société crée des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer au quotidien son bien-être pour une meilleure santé sur le long terme.



Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits dont le *Withings Pulse* (tracker d'activité), le pèse-personne Wi-Fi *Smart Body Analyzer*, le tensiomètre sans fil, *Withings Aura* et la montre *Withings Activité*. La montre Activité, lancée à l'automne 2014, fusionne les technologies de pointe de suivi d'activité et la précision de mouvements haut de gamme d'une belle montre fabriquée en Suisse. Basée en région parisienne, la société emploie 145 salariés.

Variations de valorisation sur le semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Lyatiss	Telecoms	France	↘	Valorisation à zéro
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
LeadMedia Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

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

