

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 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
570,39 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 4

Valeur liquidative de la part A	570,39 €
Actif net du fonds	10 362 399,58 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	17,3 %
Depuis 12 mois	18,0 %
Depuis l'origine	14,1 %

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 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

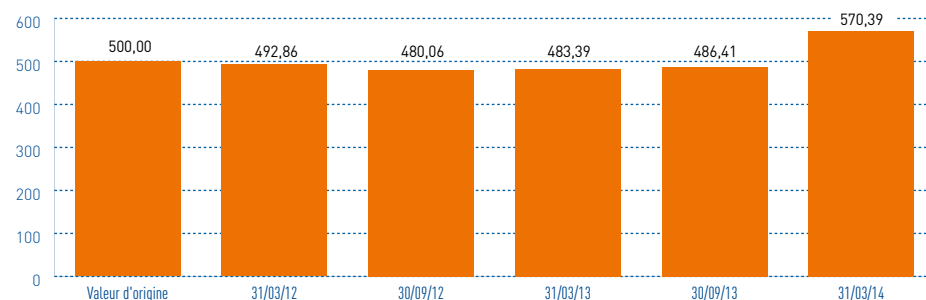
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 486,41 euros au 30 septembre 2013 à 570,39 euros au 31 mars 2014, soit une hausse de 17,3% sur le semestre.

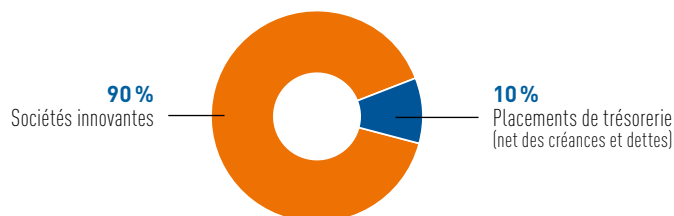
Au 31 mars 2014, le FCPI Capital Croissance 4 a investi dans **32 sociétés innovantes** pour un montant de **9,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **1,0 million d'euros** (en valeur estimée, nette des dettes et créances) et sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires.

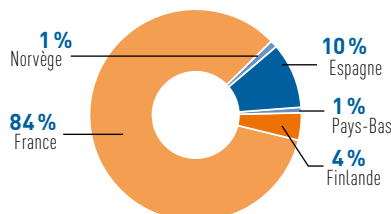
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



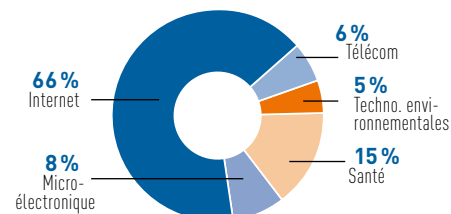
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique (en valeur estimée)



Répartition sectorielle (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2014, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 4 s'élèvent à **7,3 millions d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés à **9,3 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 80,8%.

Au cours du semestre, le fonds a cédé une partie des actions qu'il détenait dans **Erytech Pharma**. La société poursuit son développement depuis son introduction en bourse en avril 2013 et vient de lancer une nouvelle étude clinique en Europe pour son traitement contre le cancer du foie.

Idinvest Partners se réjouit de l'introduction en bourse de **Criteo** au NASDAQ de New York le 30 octobre 2013, étape décisive dans le parcours sans précédent de la société. La présence de **Criteo** sur les cinq continents, grâce à son développement au Brésil et au Japon, lui a permis d'atteindre 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013, soit une hausse de plus de 60% par rapport à 2012.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma**, **Erytech Pharma** et **Makazi Group** sont valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014 ;
- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20% ;
- la société **Genticel** a été valorisée au prix anticipé de son introduction en bourse réalisée au début du mois d'avril ;
- la société **Reworld Media**, qui continue son développement par des acquisitions de sociétés, a été valorisée selon le prix du dernier tour de financement (décembre 2013) ;
- la société **Leetchi**, qui vient de lancer une nouvelle solution de paiement en ligne à destination des professionnels, a été revalorisée au prix du dernier tour de financement réalisé en février 2014.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.



FOCUS SUR... CRITEO

Criteo a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris.

Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.



Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 22,1% en actions Criteo cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Prix anticipé de l'introduction en bourse
Leetchi	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Makazi Group	Internet	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement



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