



Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement



idinvest
PARTNERS

Idinvest Partners
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest.com

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

CCR5

idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance n°5

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 mars 2013

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	mai 2012	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	30 septembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0011192376

Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013 **491,58 €**

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 2013 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idinvest Partners sont strictement interdits.

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 500 euros à la constitution du fonds en mai 2012 à **491,58 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 1,7% sur la période.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont consacrés à la constitution du portefeuille innovant qui doit, à l'issue de la période d'investissement, représenter 80% du portefeuille du fonds. Au 31 mars 2013, le FCPI Capital Croissance n°5 a effectué **5 investissements** pour un montant de **0,8 million d'euros** (en prix de revient). L'équipe de gestion étudie actuellement de façon active et rigoureuse plusieurs dossiers qui pourront déboucher sur de nouveaux investissements dans les prochains mois.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM monétaires. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **8,1 millions d'euros** en valeur estimée (net des dettes et créances du fonds).

La performance du FCPI Capital Croissance n°5 depuis la date de lancement est en légère baisse. Cette évolution est néanmoins peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

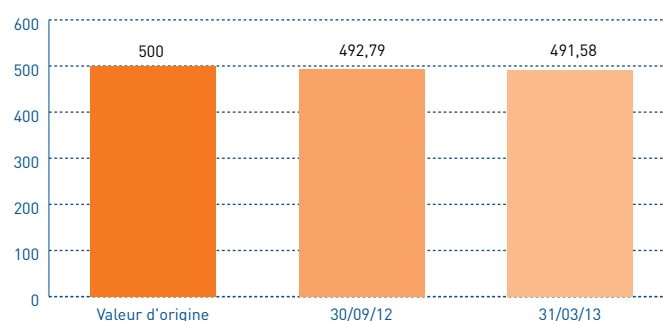
Le FCPI Capital Croissance n°5 s'est constitué un portefeuille d'OPCVM monétaires gérés par 3 sociétés de gestion : Allianz Global Investor France, Palatine Asset Management et La Banque Postale Asset Management. Les OPCVM monétaires représentent aujourd'hui 90% de l'actif net du fonds.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **8,1 millions d'euros** en valeur boursière. Cette part a vocation à diminuer au fur et à mesure des investissements en sociétés innovantes.

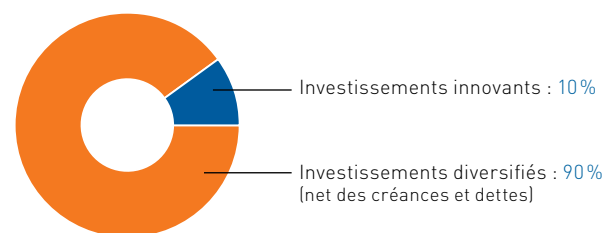
Valorisation du FCPI Capital Croissance n°5	31/03/2013
Valeur liquidative de la Part A	491,58 €
Actif net du fonds	8 969 880,79 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,7%
Variation depuis 1 an	n.a.
Variation depuis l'origine	-1,7%

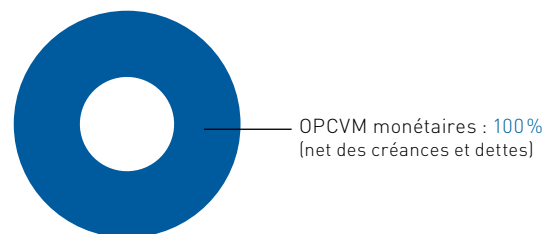
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 5 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- OPCVM monétaires
- Allianz Securicash
 - LBPAM Trésorerie
 - Palatine Moma

Investissements innovants

Le portefeuille du FCPI Capital Croissance n°5 sera composé à terme de participations issues des domaines de la Santé, des Technologies Environnementales et des Technologies de l'Information (Internet, Télécoms, Logiciels). Durant son processus d'investissement, le FCPI sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres véhicules d'investissement gérés par Idinvest Partners. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissements figurant dans les règlements des fonds.

Dans ce contexte, le FCPI Capital Croissance n°5 a réalisé 5 investissements parmi lesquels :

- **Criteo** développe des solutions de recyclage publicitaire basées sur l'historique de navigation. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer le développement international de la société.
- **Weemo** propose un nouveau produit capable d'intégrer la visioconférence au sein d'applications collaboratives existantes. Afin de soutenir sa pénétration du marché américain, la société a ainsi effectué une levée de fonds de près de 2,5 millions d'euros en janvier 2013.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles est de 8,8%, il devra atteindre le minimum réglementaire de 80% au 31 mai 2014.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Forsee** a été revalorisée sur la base du prix d'une augmentation de capital en cours,
- les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 mars 2013.

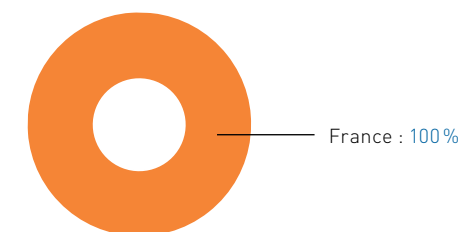
Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Forsee	Techno. environnementales	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↘	Cours de bourse

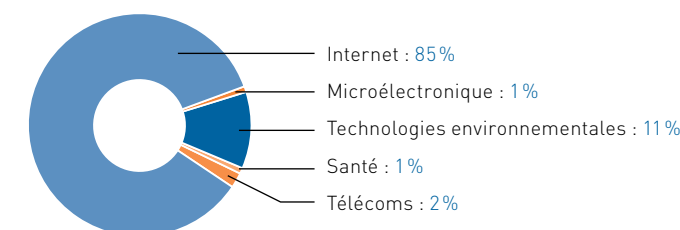
Nouveaux investissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant(€)	Activité
Criteo	07/12/12	775 496,59	Plateforme Internet de recyclage publicitaire
Forsee	21/12/12	-	Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité
Alchimer	27/12/12	4 557,20	Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la microélectronique
Weemo	17/01/13	19 972,76	Solution de communication unifiée pour les entreprises
Adocia	12/02/13	8 389,55	Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative
Total		808 416,10	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 10% de l'actif net du fonds.