



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste Innovation 8

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010188359	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	septembre 2005	Dépositaire	RBC Dexia
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2011

626,84 €

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 30 juin 2011 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 30 juin 2011

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 525,81 € au 31 décembre 2010 à **626,84 €** au 30 juin 2011, soit une hausse de 19,2% sur le dernier semestre.

Au 30 juin 2011, le FCPI Poste Innovation 8 est investi dans **13 sociétés innovantes** pour un montant de **12,1 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **3,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

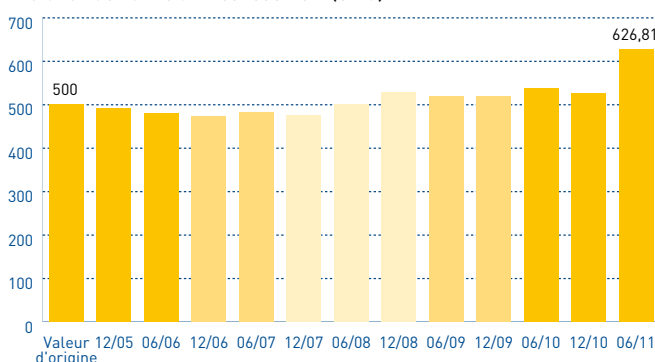
La hausse de la performance du FCPI Poste Innovation 8 s'explique par :

- la hausse du cours de **Novagali Pharma**,
- la revalorisation des sociétés **Criteo** et **Crocus Technology** au prix de leur dernier tour de financement,
- les plus-values réalisées sur les placements diversifiés.

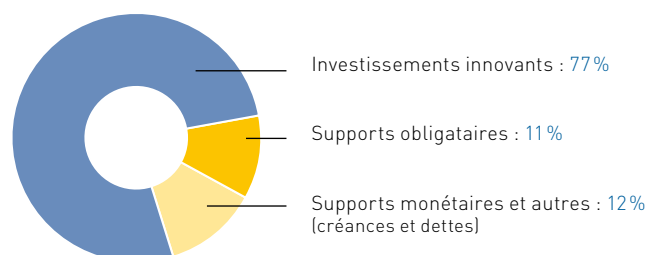
Valorisation du FCPI Poste Innovation 8	30/06/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	626,84 €
Actif net du fonds	15 706 808,51 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	19,2 %
Variation depuis 1 an	16,5 %
Variation depuis l'origine	25,4 %

Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



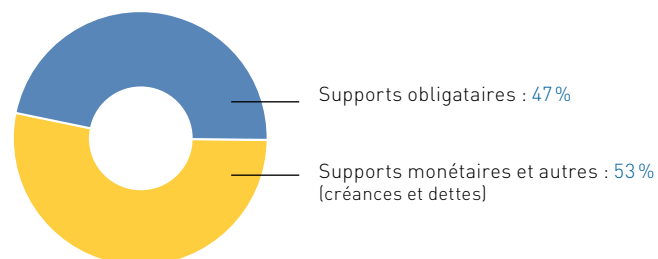
Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Poste Innovation 8 vise à maintenir un portefeuille sécurisé réparti entre des OPCVM monétaires et des obligations d'État.

Au 30 juin 2011, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **3,6 millions d'euros** (net de créances et dettes). A l'issue du premier semestre de l'exercice, la performance des investissements diversifiés demeure positive en dépit des fluctuations sur les marchés boursiers.

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Support obligataire

- Placements dans des obligations d'État françaises

Support monétaire

- LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **7,1 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **12,1 millions d'euros**.

Le ratio réglementaire d'investissements innovants de 60 % est respecté : il s'établit à 64,64 % au 30 juin 2011.

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué et bénéficie d'une bonne diversification sectorielle. Seules les transactions visant des opérations de financements complémentaires dans les sociétés déjà présentes en portefeuille sont à présent réalisées. L'équipe de gestion se concentre sur le suivi rigoureux des participations du fonds, en portant une attention soutenue au développement des participations et en veillant notamment aux critères suivants : atteinte de l'équilibre financier, développements commerciaux, partenariats stratégiques et maintien de l'avance technologique.

Suite à l'acquisition de **Dailymotion** par Orange, le FCPI Poste Innovation 8 a cédé 49 % de ses actions Dailymotion, réalisant à cette occasion une plus-value de 257 970 euros. Le FCPI Poste Innovation 8 a aussi cédé une partie de ses actions **Criteo** à d'autres investisseurs de la société, réalisant une plus-value de 302 808 euros.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants :

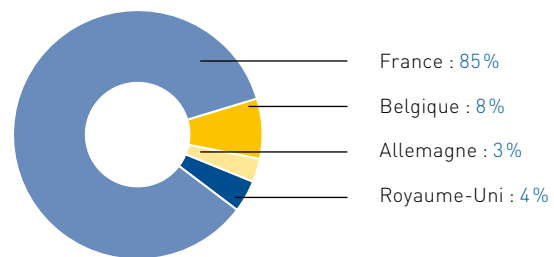
- les titres **Novagali Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011 ;
- la société **Crocus Technology** vient de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 31 millions d'euros. A cette occasion la société a été revalorisée ;
- la société **Criteo** a fait l'objet d'une cession d'un nombre significatif d'actions entre actionnaires de la société en juin 2011. Cette opération sert à présent de référence pour valoriser la société.

Les autres participations ont été maintenues à leur valorisation au 31 décembre 2010.

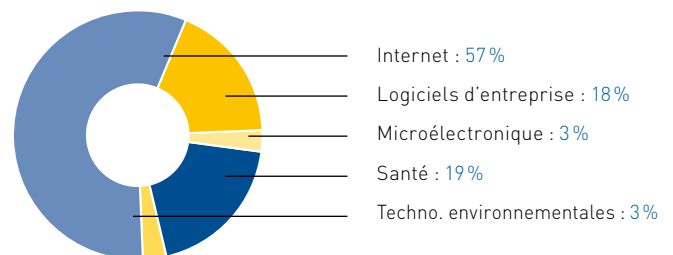
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Criteo	juin-11	319 998	Recyclage publicitaire
Dailymotion	avr-11	784 285	Site Internet de partage de vidéos
Total		1 104 283	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société innovante cotée				
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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