



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 5

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

## Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010585331	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	juillet 2008	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 l'unité d'investissement au 30 juin 2011 **461,51 €**

### 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 458,35 euros au 31 décembre 2010 à **461,51 euros** au 30 juin 2011, soit une hausse de 0,7% sur le dernier semestre.

Au 30 juin 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a effectué 14 investissements, dont un investissement déjà cédé en mai 2011 (Telemarket). Le montant d'investissement des **13 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **5,7 millions d'euros** (en valeur estimée)

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

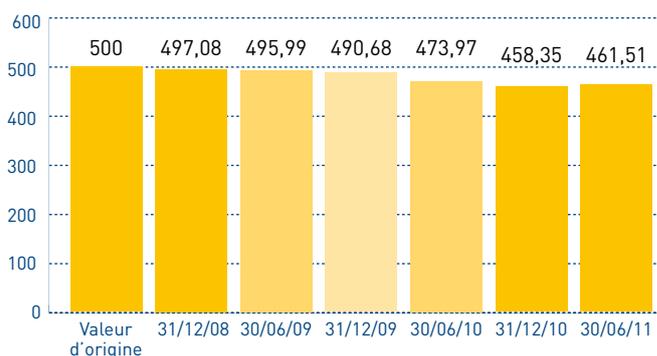
La variation de la performance du FCPI La Banque Postale Innovation 5 s'explique par :

- la hausse du cours de bourse des sociétés **Integragen**, **MDXHealth** et **Novagali Pharma**,
- la revalorisation de la société **Crocus Technology** en partie compensée par la dépréciation des titres **TravelHorizon**,
- les plus-values réalisées sur les investissements diversifiés.

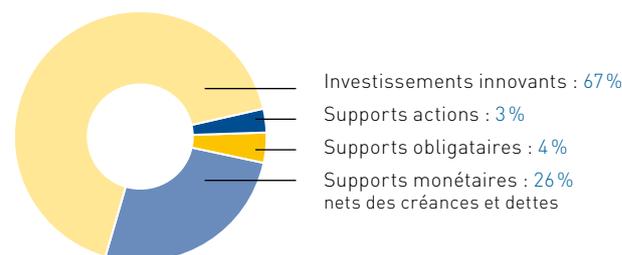
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 5	30/06/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	461,51 €
Actif net du fonds	8 436 875,35 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,7%
Variation depuis 1 an	-2,6%
Variation depuis l'origine	-7,7%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Investissements diversifiés

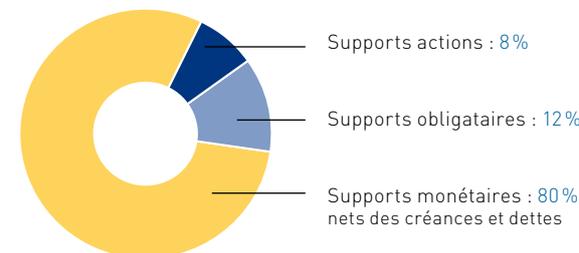
Au 30 juin 2011, **les investissements diversifiés<sup>(1)</sup>** sont valorisés à hauteur de **2,7 millions d'euros** (net de créances et dettes).

Des arbitrages entre les OPCVM actions, obligations et monétaires ont été effectués afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice, l'exposition sur les supports actions a été légèrement renforcée en privilégiant des valeurs américaines et européennes.

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution des marchés.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### Supports actions

- LBPAM Actions Europe
- LBPAM Actions Américaine
- LBPAM Actions Euro

#### Supports monétaires

- LBPAM Eonia 6-12 mois
- LBPAM Trésorerie

#### Supports obligataires

- LBPAM Obli Europe
- LBPAM Obli Inflation
- LBPAM Responsable Obli Credit
- LBPAM Responsable Première Long Terme

<sup>(1)</sup> La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

## Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 5 sont valorisés à **5,7 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(2)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,26 % ; le minimum de 60 % est donc respecté.

Sur le premier semestre 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a réinvesti à hauteur de 0,3 million d'euros dans 3 sociétés déjà en portefeuille au 31 décembre 2010. Le fonds a participé à un nouveau tour de financement de la société **TravelHorizon** d'un montant total de 15 millions d'euros. Ce refinancement a pour objectif d'accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité. Par ailleurs, la société **Crocus Technology** vient de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 31 millions d'euros à laquelle Idinvest Partners a participé à hauteur de 1,6 million d'euros dont 0,1 million d'euros pour le FCPI La Banque Postale Innovation 5.

De plus, la société **Telemarket** a été cédée au mois de mai 2011.

Au 30 juin 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- les sociétés cotées **Integragen**, **MDXHealth** et **Novagali Pharma** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011,
- les titres de la sociétés **TravelHorizon** ont été dépréciés afin de refléter les derniers résultats de la société, en deçà des attentes,
- suite à son augmentation de capital, la société **Crocus Technology** a été revalorisée au prix des dernières actions émises.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur du 31 décembre 2010.

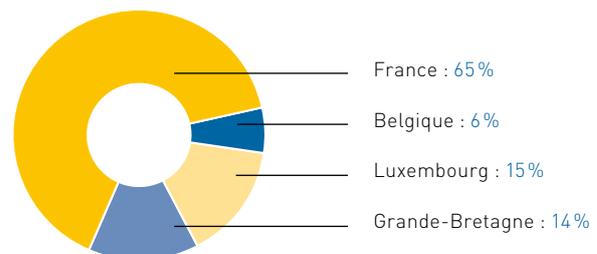
### Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-11	121 416	Recyclage de piles alcalines et lithium-ion
Telemarket	févr-11	4 174	Supermarché en ligne
TravelHorizon	avr-11	210 219	Vente en ligne de séjours de ski
<b>Total</b>		<b>335 809</b>	

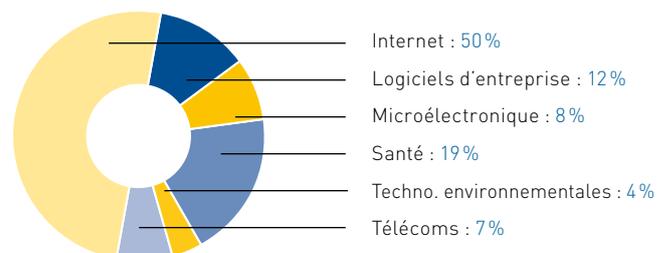
### Cessions réalisées au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	19 425	Supermarché en ligne
TravelHorizon	mai-11	36 000	Vente en ligne de séjours de ski
<b>Total</b>		<b>55 425</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Dernier tour de financement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Dernier tour de financement moins décote
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDXHealth	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

<sup>(2)</sup>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). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.



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

[www.idinvest.com](http://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