



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	juillet 2009	Dépositaire	RBC IS
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010738187

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30 juin 2012 **515,59 €**

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 2012 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

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 486,62 euros au 31 décembre 2011 à 515,59 euros au 30 juin 2012, soit une progression de 6 % sur l'exercice.

Au 30 juin 2012, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a effectué 12 investissements dont deux ont été cédés : Telemarket, en mai 2011 et Novagali Pharma, en octobre 2011. Le montant investi dans les 10 sociétés innovantes en portefeuille est valorisé 3,3 millions d'euros.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 30 juin 2012, ces investissements diversifiés sont valorisés 1,8 million d'euros.

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au cours du premier semestre 2012 s'explique principalement par :

- la forte revalorisation des titres de la société Winamax,
- l'évolution négative du cours de bourse des sociétés cotées Integragen et Netbooster,
- la légère hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 30 juin 2012, les investissements diversifiés⁽¹⁾ sont valorisés à hauteur de 1,8 million d'euros.

La performance des investissements diversifiés s'est améliorée au cours du semestre écoulé et redevient positive au 30 juin 2012. Comme lors des exercices précédents, des arbitrages ont été effectués en cours d'année entre les OPCVM actions, monétaires et obligataires afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

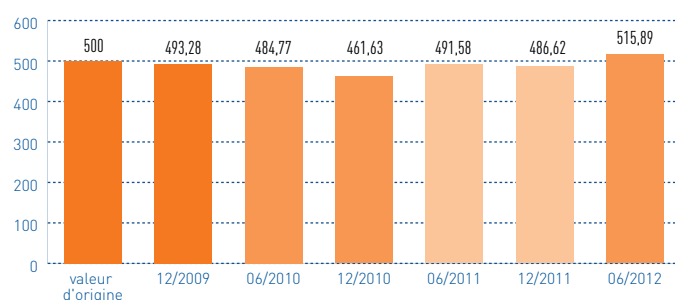
De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

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

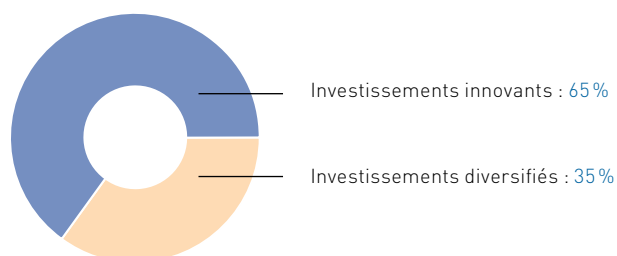
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	30/06/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	515,59 €
Actif net du fonds	5 050 764,22 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	6,0 %
Variation depuis 1 an	4,9 %
Variation depuis l'origine	3,1 %

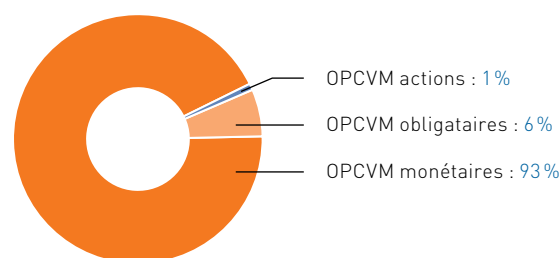
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- LBPAM Multi Act Emergent

OPCVM monétaires

- LBPAM Eonia 3-6 mois
- LBPAM Eonia 6-12 mois
- LBPAM Trésorerie

OPCVM obligataires

- ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 7-10
- LBPAM Convertible Europe
- LBPAM Responsable Obligation Credit
- LBPAM Responsable Première Long Terme

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont valorisés à 3,3 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 64,83 % ; le minimum de 60 % est donc respecté.

Au 30 juin 2012, le fonds compte 10 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 4 secteurs distincts. Au cours du semestre, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a réinvesti dans la société Netbooster dans le cadre d'une augmentation de capital de 4 millions d'euros et a reçu un complément de prix suite à la cession de la société Novagali Pharma en octobre 2011.

Au 30 juin 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société Winamax a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne,
- les titres Integragen et Netbooster ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012.

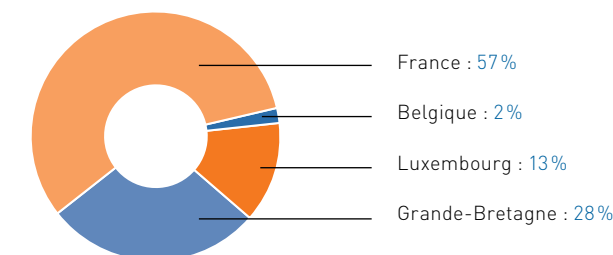
Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽²⁾ 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.

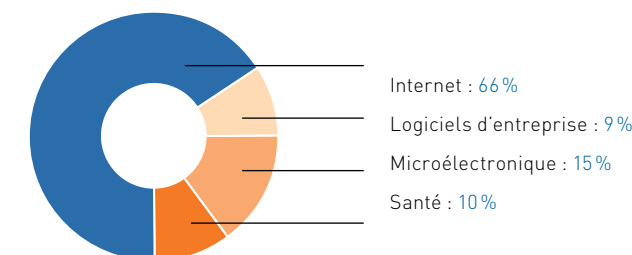
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Netbooster	févr-12	127 750	Agence de communication interactive
Total		127 750	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant





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