



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 8

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

## Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010738187	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	juillet 2009	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 **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 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

La valeur de l'**unité d'investissement** est passée de 461,63€ au 31 décembre 2010 à **491,58€** au 30 juin 2011, soit une hausse de 6,5% sur le premier semestre de l'exercice 2011.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces deux exercices, représenter 60% du total des souscriptions. Dans ce cadre, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a effectué 12 investissements dont une société déjà cédée (Telemarket). Le montant investi dans les **11 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **3,3 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 **1,5 million d'euros** (en valeur estimée).

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

- la hausse du cours de bourse des sociétés **Integragen** et **Novagali Pharma** légèrement compensée par la baisse du cours de bourse de la société **Netbooster**,
- la revalorisation de la société **Crocus Technology**,
- les plus-values réalisées sur les investissements diversifiés.

## Investissements diversifiés

Au 30 juin 2011, les **investissements diversifiés<sup>(1)</sup>** sont valorisés à hauteur de **1,5 million 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.

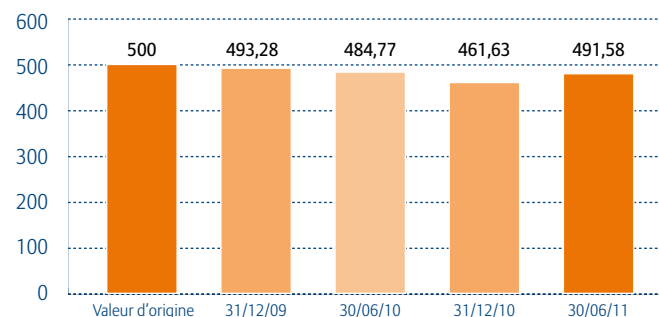
Au cours du premier semestre de l'exercice, l'exposition sur les supports actions a été légèrement renforcée en privilégiant des valeurs américaines et européennes.

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

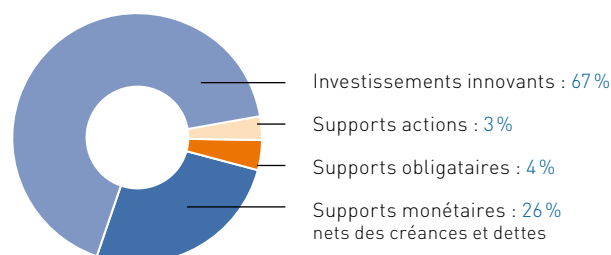
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	30/06/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	491,58 €
Actif net du fonds	4 827 816,86 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	6,5 %
Variation depuis 1 an	1,4 %
Variation depuis l'origine	-1,7 %

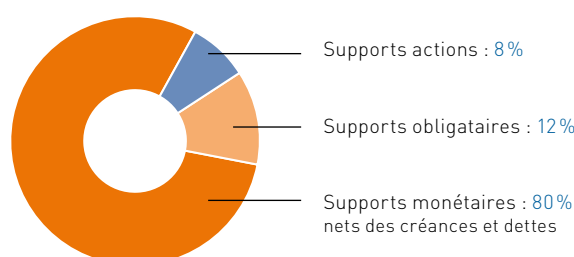
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### Supports actions

- LBPAM Actions Europe
- LBPAM Actions Amérique
- 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 8 sont valorisés à **3,3 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 62,07%<sup>[2]</sup>.

Au cours du premier semestre 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi 1 million d'euros dans 6 nouvelles sociétés qui exercent leur activité dans les secteurs des media, Internet et des logiciels.

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 8.

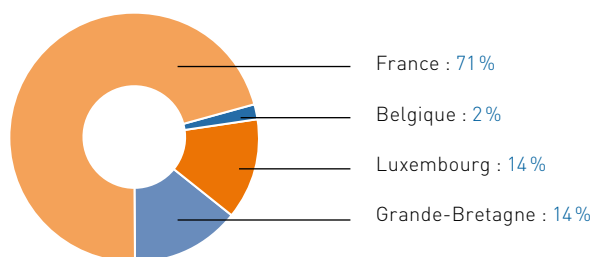
Par ailleurs, la société **Telemarket** a été cédée au mois de mai 2011.

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

- les sociétés cotées **Integragen**, **MDXHealth** et **Novagalí Pharma** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011,
- 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 coût historique, du fait de leur investissement récent.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Ever-Team	mars-11	60 402	Logiciels de gestion de contenu
Kobojo	avr-11	150 006	Jeux sociaux sur Facebook
Mediastay	avr-11	440 002	Monétisation de jeux de loteries
Netbooster	avr-11	350 000	Agence de communication interactive
<b>Total</b>		<b>1 000 409</b>	

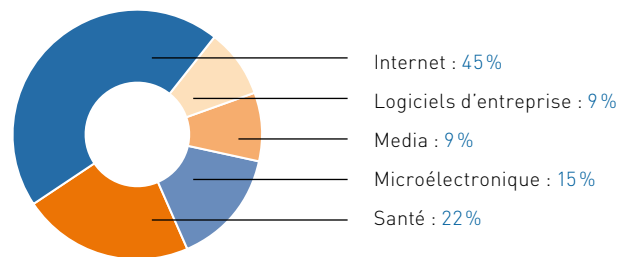
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-11	121 416	Production de mémoires magnétiques
Telemarket	févr-11	4 174	Supermarché en ligne
<b>Total</b>		<b>125 590</b>	

Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	19 423	Supermarché en ligne
<b>Total</b>		<b>19 423</b>	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Société innovante non cotée</b>				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Dernier tour de financement
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Novagalí Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Media	France	↘	Baisse 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