



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste Innovation 8

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2013

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	septembre 2005	Dépositaire	RBC IS
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010188359

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30 juin 2013 **712,70€**

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 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

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 720,93 euros au 31 décembre 2012 à **712,70 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse de 1,1% sur le semestre.

Au 30 juin 2013, le FCPI Poste Innovation 8 a investi dans 13 sociétés, dont 4 ont déjà été cédées : **Erenis** (en mars 2007), **Steek** (en juillet 2009), **Vivacta** (en décembre 2012) et **Dailymotion** (en janvier 2013). Le montant investi dans les **9 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **11,8 millions d'euros**.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM monétaires. Au 30 juin 2013, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **6,1 millions d'euros**.

La performance du FCPI Poste Innovation 8 au cours du semestre s'explique principalement par :

- la revalorisation à la hausse de la société **Crocus Technology**,
- le provisionnement complémentaire passé sur les titres de la société **24h00**,
- la hausse du cours de bourse des sociétés **Adocia** et **Erytech Pharma**.

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.

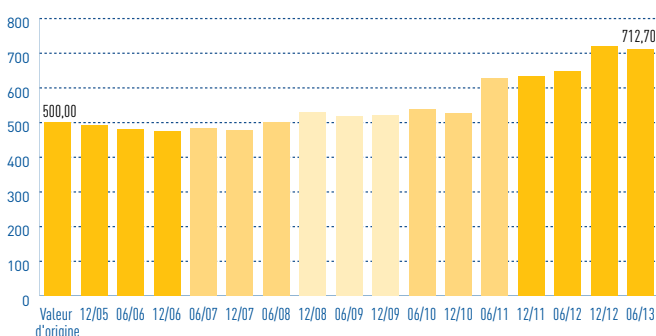
La stratégie du fonds n'a pas évolué au cours du semestre et continue à viser principalement le maintien d'un portefeuille sécurisé, l'ensemble des placements étant investis en OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2013, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **6,1 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

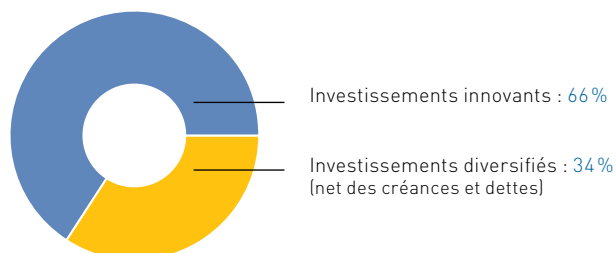
Valorisation du FCPI Poste Innovation 8	30/06/2013
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	712,70 €
Actif net du fonds	17 953 635,78 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,1 %
Variation depuis 1 an	10,3 %
Variation depuis l'origine	42,5 %

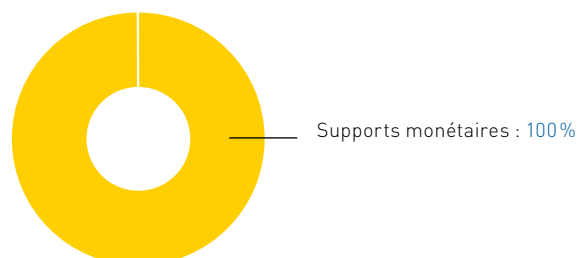
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

Investissements innovants

Au 30 juin 2013, les investissements innovants du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés 11,8 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 64,1%, au dessus du minimum légal de 60%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans **Erytech Pharma**, société qui développe une plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges. La société a réalisé en avril 2013 son introduction en bourse sur le compartiment C d'Euronext. Les 17,7 millions d'euros levés auprès des investisseurs doivent permettre de poursuivre les programmes de recherche actuellement en cours au sein de la société.

En parallèle, conformément à l'accord signé avec Orange en 2011, le FCPI a cédé la totalité des actions encore détenues dans la société **Dailymotion** pour 1 million d'euros.

Au 30 juin 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Crocus Technology** a été revalorisée sur la base du dernier tour de financement mené en juin 2013 ;
- une provision complémentaire a été appliquée sur les titres de **24h00** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement ;
- les titres **Adocia** et **Erytech Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2012.

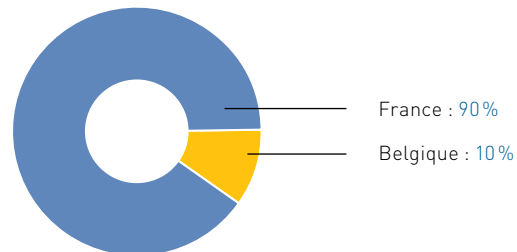
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	30/04/13	47 592	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges
Total		47 592	

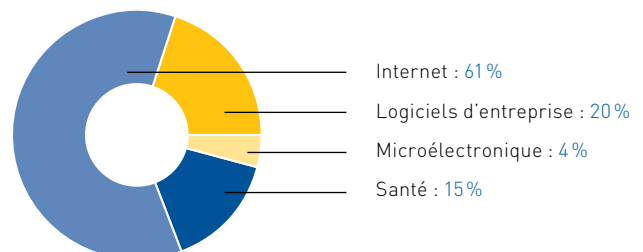
Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
DailyMotion	10/01/13	1 026 865	Site Internet de partage de vidéos
Total		1 026 865	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 75%
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse

(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). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.



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

