



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste Innovation 8

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- 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.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Poste Innovation 8 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

AVERTISSEMENT

Nous vous informons que par décision du Directoire en date du 14 février 2017, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Poste Innovation 8 d'une année à compter du 1^{er} septembre 2017. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du règlement du fonds.

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

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

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE

246,54 €

MONTANT DISTRIBUÉ

1 025,00 €

Valorisation du FCPI Poste Innovation 8

Valeur liquidative	246,54 €
Actif net du fonds	6 566 575,78 €
Montant distribué	1 025,00 €

Évolution des performances

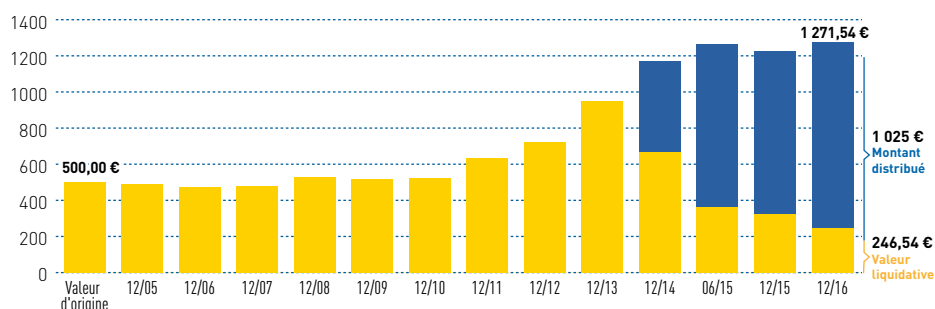
Depuis 6 mois	+5,6 %
Depuis 1 an	+3,9 %
Depuis l'origine	+154,3 %

REVUE DE GESTION

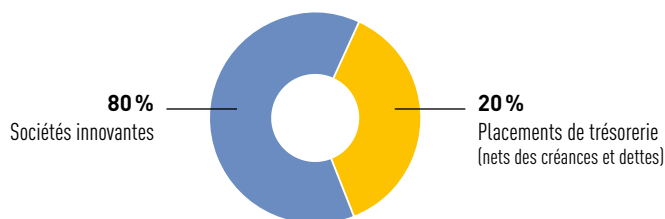
La valeur de l'unité d'investissement s'établit à **246,54 euros** au 31 décembre 2016, soit une performance de +3,9% après prise en compte de la **distribution de 125 euros** par part réalisée en avril 2016 au profit des porteurs de parts. Depuis l'origine, la performance du fonds s'établit à +154,3% et le montant cumulé des distributions réalisées s'élève à 1 025 euros par parts.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Poste Innovation 8 détient encore **5 participations** valorisées **5,3 millions d'euros**.

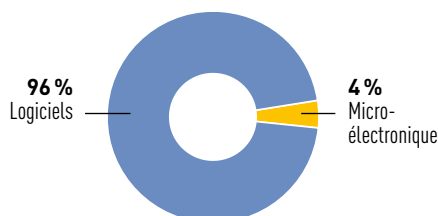
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI Poste Innovation 8 (en euros)



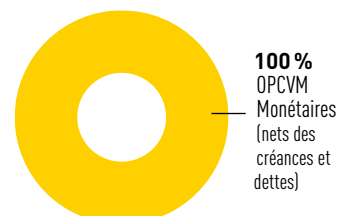
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes
Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements de trésorerie
Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, les investissements innovants du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés **5,3 millions d'euros**.

Afin de permettre au FCPI d'effectuer la vente de ses participations en portefeuille dans les meilleures conditions, Iinvest Partners a pris la décision de faire entrer ce FCPI en période dite de "préliquidation", à compter du 9 octobre 2013. Ce processus, purement technique, vise à simplifier la gestion du FCPI en le libérant des contraintes du quota fiscal de 60% en actifs innovants non cotés et en encadrant sa capacité de détention de trésorerie disponible.

Au cours de l'exercice, Le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semiconducteurs. La société rencontre actuellement des difficultés liées au retard pris dans son développement commercial. Au cours du 1^{er} semestre 2016, le fonds a également cédé en bourse les derniers titres **Criteo** qu'il détenait pour un montant total de 2,0 millions d'euros. En parallèle, l'année 2016 a été marquée par l'introduction en bourse de la société **Talend**, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société cotée **Talend**, sont valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2016, diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ces titres détenus à cette date (décote de *lock-up*) ;
- les titres de la société **Crocus Technology** ont été provisionnés afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement ;
- la société **Viadeo** a été entièrement provisionnée suite à la suspension de sa cotation en bourse et à son entrée en redressement judiciaire en novembre 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

FOCUS SUR...



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



Accompagnée par Iinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.






La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Talend est la 4^{ème} société du portefeuille Iinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosenza en 2013 et Auris Medical en 2014.

Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	290 006
	<p>EFFECTIF : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont en cours de finalisation.</p>	254 305
	<p>EFFECTIF : 0 SIÈGE : Francfort (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	613 695
SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45% lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	350 003
	<p>EFFECTIF : 200 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	1 092 073



idinvest PARTNERS

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