



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste 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	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 2012 **645,96 €**

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 au 30 juin 2012

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 631,70 euros au 31 décembre 2011 à **645,96 euros** au 30 juin 2012, soit une hausse de 2,3% sur le semestre.

Au 30 juin 2012, le FCPI Poste Innovation 8 a investi dans 14 sociétés innovantes dont trois ont été cédées : **Erenis**, en mars 2007, **Novagali Pharma** en octobre 2011 et **Yoono** en décembre 2011. Le montant investi dans les **11 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **12,4 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 2012, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **3,8 millions d'euros**.

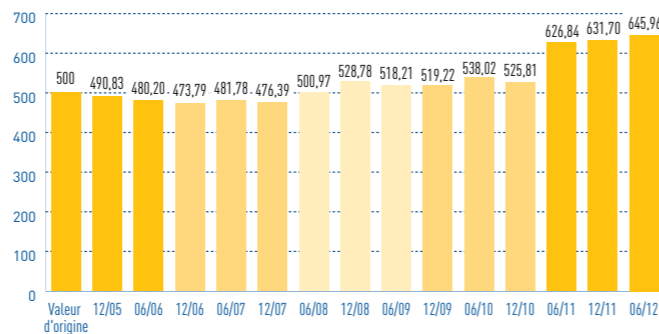
La performance du FCPI Poste Innovation 8 au cours du premier semestre 2012 s'explique principalement par :

- la revalorisation de la société **Viadeo** sur la base d'une augmentation de capital survenue en mars 2012,
- la dévalorisation de la société **Odersun** suite à la mise en liquidation de la société,
- la valorisation de la société **Adocia** à son cours de bourse du 29 juin 2012 suite à l'introduction en bourse de la société en début d'année,
- la légère hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

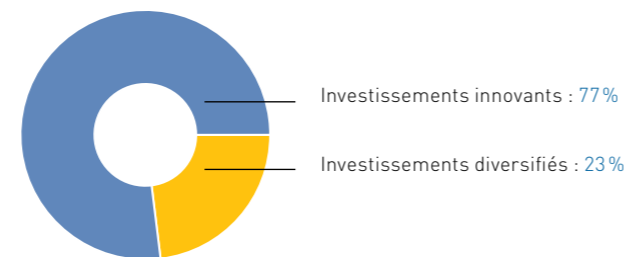
Valorisation du FCPI Poste Innovation 8	30/06/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	645,96 €
Actif net du fonds	16 174 226,18 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	2,3%
Variation depuis 1 an	3,1%
Variation depuis l'origine	29,2%

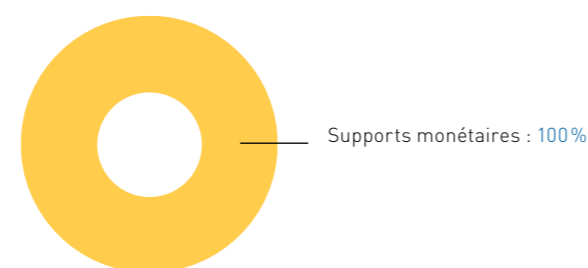
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM monétaires

- Allianz Securicash
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

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 politique de gestion du FCPI Poste Innovation 8 vise à maintenir un portefeuille exclusivement investi en OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2012, les investissements diversifiés sont valorisés à hauteur de **3,8 millions d'euros**. Leur performance s'est maintenue au cours du semestre et reste positive.

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les **investissements innovants** du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés à **12,4 millions d'euros**.

Le ratio réglementaire d'investissement ⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles de 60% est respecté : il s'établit à 67,57%.

Au 30 juin 2012, le fonds compte **11 sociétés innovantes** dans son portefeuille, réparties en 4 secteurs distincts. Au cours du semestre, le FCPI Poste Innovation 8 a réinvesti dans **Vivacta**, société déjà en portefeuille au 31 décembre 2011. En parallèle, le fonds a touché un complément de prix suite à la cession d'une partie des titres de la société **Dailymotion** au groupe Orange en avril 2011. Pour mémoire, l'opérateur s'est engagé à acquérir la totalité des titres de la société d'ici mars 2013.

Le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a par ailleurs été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Viadeo** a été revalorisée sur la base de la dernière augmentation de capital survenue en mars 2012,
- la société **Dailymotion** a été légèrement dévalorisée suite à la fixation du prix de cession final au groupe Orange,
- la société **Odersun** a été totalement dévalorisée suite à sa mise en liquidation,
- la société **Adocia** a été valorisée à son cours de bourse du 29 juin 2012, suite à son introduction en bourse menée en début d'année.

Les autres participations ont été maintenues à leur valorisation au 31 décembre 2011.

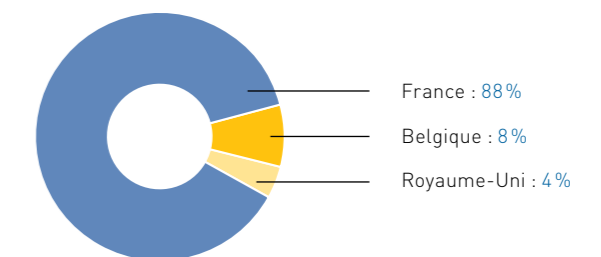
Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Dailymotion	Internet	France	↘	Prix proposé pour le rachat de la société
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	↗	Valorisation à 0
Viadeo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de table sur une valorisation supérieure
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du 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.

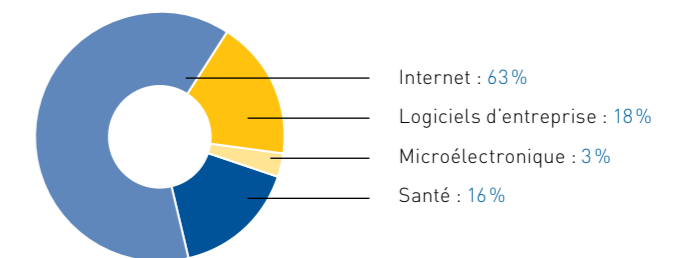
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Vivacta	mars-11	9 951	Développement de tests de diagnostic
Total		9 951	

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