



Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

FCPI Poste Innovation 8

idinvest
PARTNERS

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	1 ^{er} septembre 2005	Dépositaire	RBC Dexia
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 30/06/2010

538,02 €

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande 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.

Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de l'**unité d'investissement** est passée de 519,22 € au 31 décembre 2009 à **538,02 €** au 30 juin 2010, soit une hausse de 3,6% sur le semestre et de 7,6 % depuis l'origine du fonds. La valeur de l'unité d'investissement se décompose comme suit :

- part A : 499,00 euros
- part B : 39,02 euros

Au 30 juin 2010, le FCPI Poste Innovation 8 compte **13 sociétés innovantes** en portefeuille pour **10,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "**investissements diversifiés**", s'élève à **2,3 millions d'euros** (en valeur de marché).

Après un premier trimestre 2010 plutôt décevant, la croissance économique est repartie au deuxième trimestre grâce à la reprise de l'investissement et du commerce mondial. Les marchés boursiers affichent néanmoins une configuration baissière sur le semestre en raison de la crise d'endettement des États.

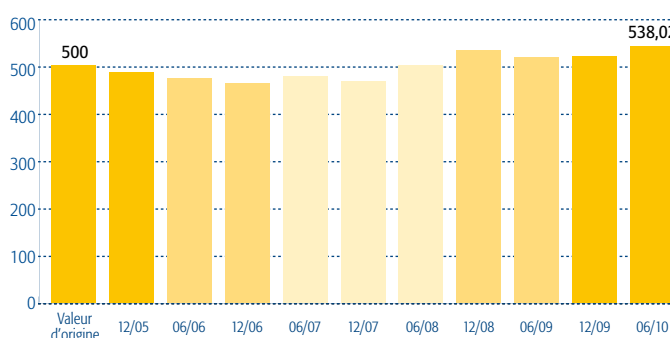
Dans ce contexte, la hausse de la valeur liquidative de l'unité d'investissement du fonds au 30 juin 2010 s'explique par :

- la revalorisation des sociétés innovantes **Criteo** et **Talend**, partiellement compensée par la dévalorisation de la société **Odersun** ;
- la performance positive des investissements diversifiés.

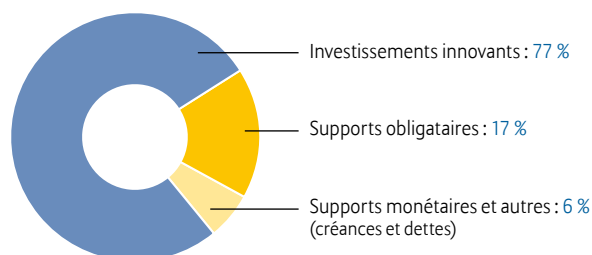
Valorisation du FCPI Poste Innovation 8		30/06/2010
Valeur liquidative de l'unité d'investissement (A+B)		538,02 €
Actif net du fonds		13 110 753,25 €

Évolution des performances		Variation
Variation depuis 6 mois		3,6 %
Variation depuis 1 an		3,8 %
Variation depuis l'origine		7,6 %

Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 30 juin 2010, les **investissements innovants** du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés à **10,1 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 64,3% au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2010, le fonds a effectué un ré-investissement dans **Odersun**, société qui produit des panneaux solaires en couche mince, à hauteur de 63 K€.

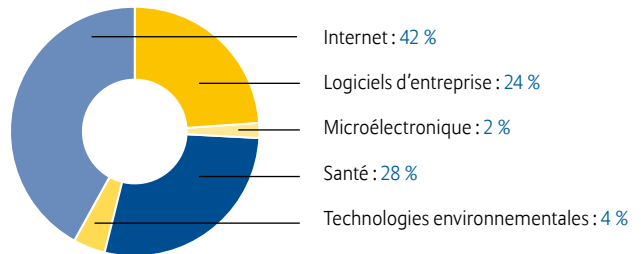
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants :

- la société **Criteo** a été revalorisée, suite à un tour de table réalisé avec un investisseur externe en avril 2010 sur un prix supérieur;
- la société **Talend** a été revalorisée, au prix d'un nouveau tour de table en cours sur une valorisation supérieure;
- la société **Odersun** a été dévalorisée, au prix d'un nouveau tour de table en cours sur une valorisation inférieure.

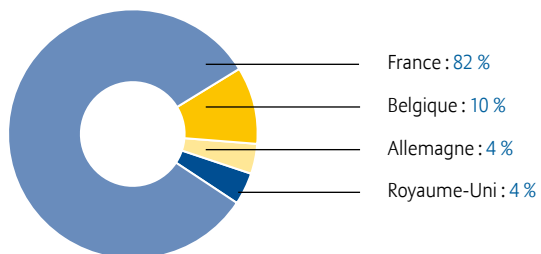
Les autres participations ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2009.

Ré-investissement	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	fév./avril-10	63 187	Producteur de panneaux solaires

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)

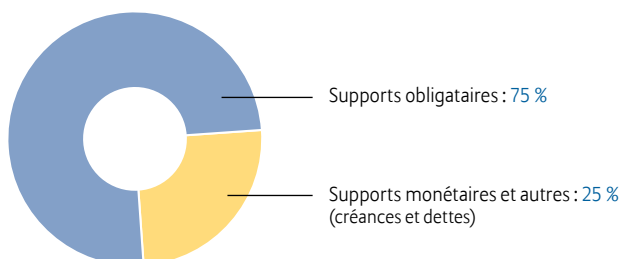


Variations de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Tour de table externe sur une valorisation supérieure
Odersun	Tech. env.	Allemagne	↘	Tour de table en cours sur une valorisation inférieure
Talend	Logiciel d'entreprises	France	↗	Tour de table externe en cours sur une valorisation supérieure

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 sécurisé réparti entre des OPCVM monétaires et des obligations d'État.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Au 30 juin 2010, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **3,0 millions d'euros** (net de créances et dettes). La performance des investissements diversifiés s'est améliorée au premier semestre 2010, malgré les fluctuations sur les marchés boursiers dû aux endettements des États.

Composition des investissements diversifiés

> Supports obligataires

- Placements dans des obligations d'État françaises

> Supports monétaires

- LBPAM Monétaire
- LBPAM Trésorerie

⁽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
le nouveau nom d'Idinvest Partners

Idinvest Partners
3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.idinvest-partners.com