

Au 30 juin 2018

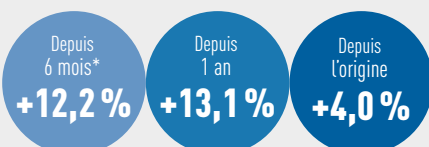
Valeur liquidative

244,96 €

Montant total distribué

275,00 €

Évolution des performances distributions incluses



* Cf. variations d'évaluation significatives au verso

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	juillet 2007
Date de mise en liquidation	13 juillet 2017
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010437004

Actif net du Fonds

5 794 452,08 €

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 2018 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REVUE DE GESTION

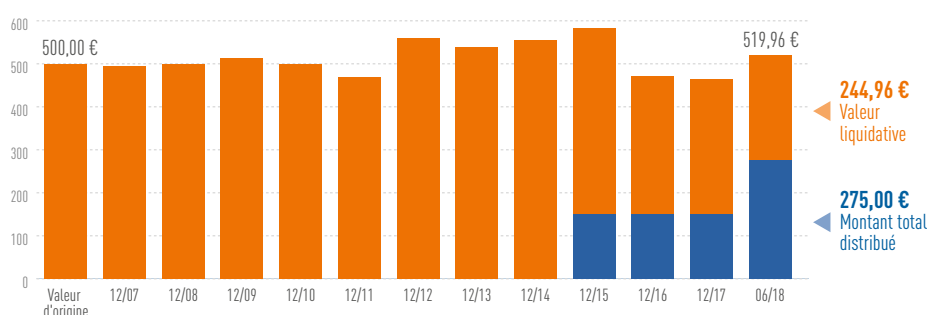
Au 30 juin 2018, le FCPI est investi dans **5 sociétés innovantes** pour un montant total de **5,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

En avril 2018, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a procédé à une deuxième distribution partielle d'un montant de 125 euros, portant le **montant total distribué à 275 euros** par part, soit 55% de la valeur de souscription.

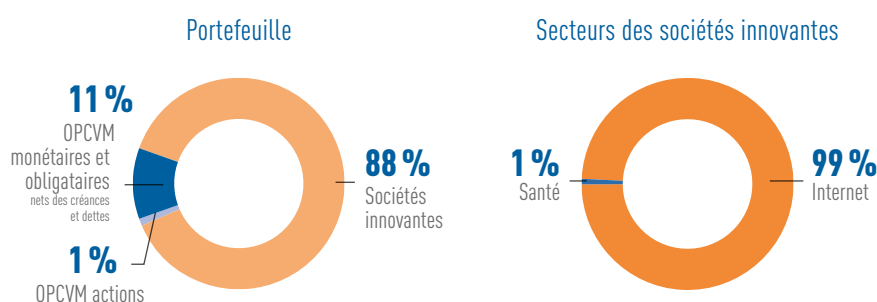
Les **placements diversifiés** sont répartis entre 8 OPCVM actions, monétaires et obligataires et s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Avertissement : suite à l'agrément délivré par l'AMF le 27 juillet 2017, le FCPI est entré en période dite de "liquidation" depuis le 13 juillet 2017 en vue de liquider les derniers actifs dans les meilleures conditions possibles. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer les produits de cession aux porteurs de parts.

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



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Cessions

Au cours du semestre, le FCPI a encaissé un montant cumulé de 0,02 million d'euros correspondant au solde des montants séquestrés lors des cessions des sociétés **Videopolis** et **Clear2pay** en 2014. Suite à la cession de la société **eRepublik Labs Ltd** au groupe **Stillfront** en juillet 2017, le FCPI a également perçu un complément de prix d'un montant de 0,01 million d'euros en mai 2018.

Variations d'évaluation significatives

- Au 30 juin 2018, les titres de la société **Deezer** sont revalorisés au prix du tour de financement en cours (cf. focus) ce qui impacte significativement la valorisation du portefeuille du FCPI (1,8 million d'euros).
- Le cours de bourse de la société **Auris Medical** a chuté sous la barre de 1 dollar suite à l'échec des travaux engagés sur les deux molécules développées par la société. Idivest Partners a pris la décision de céder les titres en bourse au cours actuel dans le courant du mois de juillet 2018 (impact négatif de 0,1 million d'euros).
- Le FCPI a bénéficié du dynamisme de la société **Stillfront** dont le cours de bourse a doublé grâce à une remarquable stratégie de croissance externe. Les titres de la société avaient été reçus par le FCPI en contrepartie de la cession d'**eRepublik Labs Ltd** en juillet 2017.




Nombre de sociétés innovantes

5 sociétés

Valorisation de ces investissements

5,1 millions €

Variations de valorisation sur le semestre

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Auris Medical	Santé		Cours de bourse
Deezer	Internet		Tour de Financement en cours
Stillfront Group AB	Internet		Cours de bourse

Actus Idivest

En avril 2018, Idivest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Idivest Partners et Eurazeo ont abouti à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Idivest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous

gestion au service de la croissance des entreprises en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Idivest Partners a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Idivest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité

d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et gestion pour compte de tiers. Idivest Partners conserve son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investit dans les fonds gérés par les équipes d'Idivest Partners.

Le groupe dispose désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Idivest Partners.

Idinvest Partners

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



Focus sur Deezer

La société Deezer, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par Idivest Partners dès 2009, fait aujourd'hui partie des leaders mondiaux de la musique en streaming aux côtés de Spotify et Apple Music. La société, qui emploie plus de 500 personnes dans le monde, évolue dans un environnement concurrentiel très fort dans lequel de nouveaux acteurs tels qu'Amazon tentent d'émerger mais bénéficie d'une base solide de plus de 14 millions d'utilisateurs actifs.

Présente dans plus de 180 pays, Deezer dispose de nombreux relais de croissance, notamment grâce à sa forte implantation en Amérique du Sud et à des partenariats signés avec de nombreux acteurs de l'industrie musicale au niveau mondial.

La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer plus d'un milliard de dollars.