



Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

# FCPI La Banque Postale Innovation 3

**idinvest**  
PARTNERS

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	13 juillet 2007	Dépositaire	RBC Dexia
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010437004

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30/06/2010

479,20 €

### 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 511,70 € au 31 décembre 2009 à **479,20 €** au 30 juin 2010, soit une baisse de 6,4% sur le semestre et de 4,2% depuis l'origine du fonds.

Au 30 juin 2010, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a d'ores et déjà effectué 19 investissements, dont un investissement déjà cédé en juillet 2009 (Steek). Le montant d'investissement des **18 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **8,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,3 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 performance négative du FCPI La Banque Postale Innovation 3 s'explique par :

- la dévalorisation de la société **Odersun**, partiellement compensée par la revalorisation de la société **Odyssey Music Group**,
- la baisse du cours de bourse d'**OncoMethylome Sciences**, légèrement compensée par **BioAlliance Pharma**,
- la baisse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

## Investissements innovants

Au 30 juin 2010, **les investissements innovants** du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sont valorisés à **8,4 millions d'euros**, soit une moins-value latente de 0,2 million d'euros.

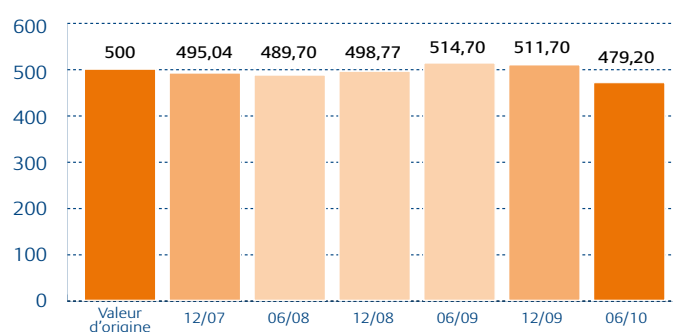
Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 67,75%, au dessus du minimum légal de 60%.

Sur le semestre, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a investi au total 2,2 millions d'euros dans 6 sociétés innovantes, dont un nouvel investissement dans la société Winamax (site de poker en ligne) à hauteur de 0,9 million d'euros. Au 30 juin 2010, le fonds compte 18 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 5 secteurs distincts.

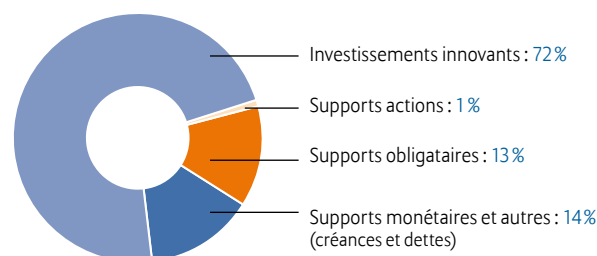
Valorisation FCPI La Banque Postale Innovation 3	30/06/2010
Valeur liquidative de l'unité d'investissement (A+B)	479,20 €
Actif net du fonds	11 669 061,80 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-6,4%
Variation depuis 1 an	-6,9%
Variation depuis l'origine	-4,2%

Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 3 (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissement	Date	Montant (€)	Activité
Winamax.com	mai-10	888 000	Site de poker en ligne
<b>Total</b>		<b>888 000</b>	

Réinvestissements	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Bernard Julhiet	juin-10	190 144	Conseil en ressources humaines
Odersun	févr./avr.-10	451 542	Producteur de panneaux solaires
Odyssey Music Group	avr.-10	227 929	Musique à la demande en ligne
Recupyl	févr.-10	116 958	Recyclage de piles alcalines et lithium-ion
TravelHorizon	juin-10	366 403	Vente de séjours de ski en ligne
<b>Total</b>		<b>1 352 976</b>	

<sup>(1)</sup> 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.

Au 30 juin 2010, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

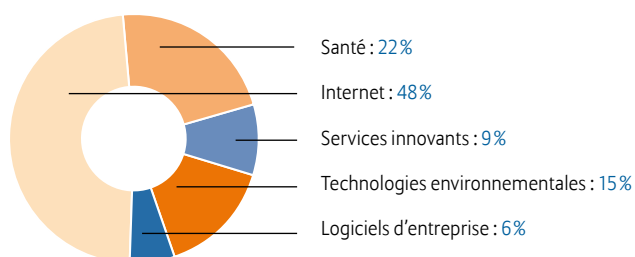
- la société **Odersun** a été valorisée à la baisse en raison d'un nouveau tour de table sur un prix inférieur;
- la société **Odyssey Music Group** a été revalorisée au prix du tour de table en cours. La société, éditrice du site de musique en ligne Deezer, vient de conclure un partenariat de

distribution avec Orange. Cet accord donne lieu à une prise de participation d'Orange au capital de la société;

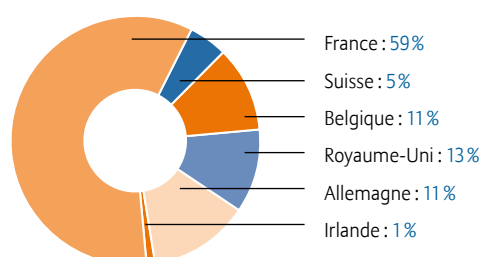
- les sociétés cotées **BioAlliance Pharma** et **OncoMethylome Sciences** ont été valorisées à leur cours de bourse.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2009.

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)

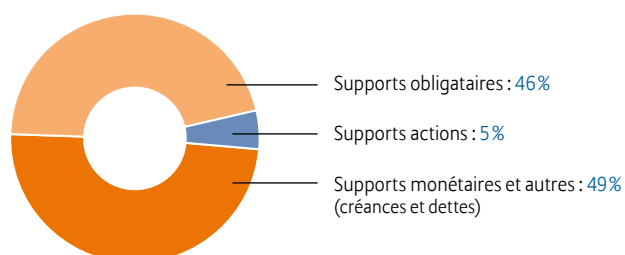


Variations de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Odersun	Tech. environnementale	Allemagne	↘	Tours de table en cours sur une valorisation inférieure
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Prix du tour en cours sur une valorisation supérieure
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
BioAlliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
OncoMethylome Sciences	Santé	Belgique	↘	Baisse du cours de bourse

## Investissements diversifiés

Au 30 juin 2010, les investissements diversifiés<sup>(3)</sup> sont valorisés à hauteur de **3,3 millions d'euros** (net de créances et dettes). La performance des investissements diversifiés a sensiblement fléchi sur le premier semestre 2010, en raison des fluctuations sur les marchés boursiers. Les supports actions ont légèrement baissé, suivis par les supports obligataires.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Des arbitrages entre les OPCVM actions et obligations ont été effectués au courant de l'année afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

### Composition des investissements diversifiés

#### > Supports actions

- LBPAM Actions Amérique
- LBPAM Actions Dividendes Europe

#### > Supports monétaires

- LBPAM Eonia 6-12 mois
- LBPAM Trésorerie

#### > Supports obligataires

- LBPAM Convertibles Europe
- LBPAM Obli Crédit
- LBPAM Obli Europe
- LBPAM Responsable Première Long Terme

<sup>(3)</sup> La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

**idinvest**  
**PARTNERS**  
le nouveau nom d'AGF Private Equity

**Idinvest Partners**  
3, boulevard des Italiens  
75113 Paris Cedex 02

[www.idinvest-partners.com](http://www.idinvest-partners.com)