



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

Août 2012 - Blossom Création - www.blossom-creation.com - © photos PUNCHSTOCK

LBPI3



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	juillet 2007	Dépositaire	RBC IS
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 juin 2012 **553,34 €**

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

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 468,26 euros au 31 décembre 2011 à **553,34 euros** au 30 juin 2012, soit une hausse de +18,2% sur le semestre.

Au 30 juin 2012, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a effectué 19 investissements, dont deux ont déjà été cédés : **Steek** en juillet 2009 et **Akol Energies** en mars 2012. Le montant investi dans les **17 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **10,6 millions d'euros**.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **2,8 millions d'euros**.

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 3 au cours du premier semestre 2012 s'explique principalement par la revalorisation des titres des sociétés **Odyssey Music Group (Deezer)** et **Winamax.com**. Ces hausses sont en parties diminuées par la dévalorisation totale des titres des sociétés **TravelHorizon** et **Odersun**.

La performance des investissements diversifiés redevient positive et s'établit à +0,3% de l'actif net du fonds après prise en compte des plus et moins-values de cession réalisées au cours du semestre.

Investissements diversifiés

Au 30 juin 2012, les **investissements diversifiés**⁽¹⁾ sont valorisés à hauteur de **2,8 millions d'euros** (net des créances et dettes).

La performance des investissements diversifiés s'est améliorée au cours du premier semestre 2012. Leur contribution nette redevient positive et s'établit à +0,3% de l'actif net du fonds.

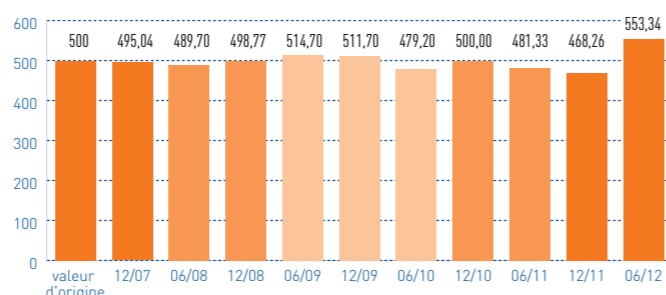
Comme lors des exercices précédents, des arbitrages ont été effectués en cours d'année entre les OPCVM actions, obligations et monétaires afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

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

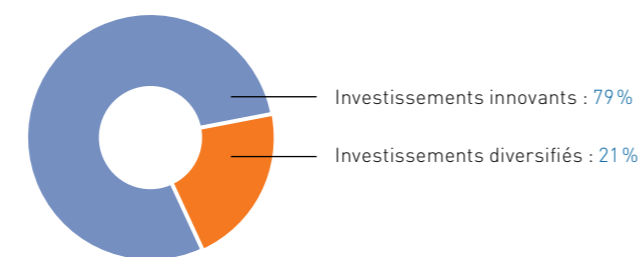
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 3	30/06/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	553,34 €
Actif net du fonds	13 347 769,06 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	18,2%
Variation depuis 1 an	15,0%
Variation depuis l'origine	10,7%

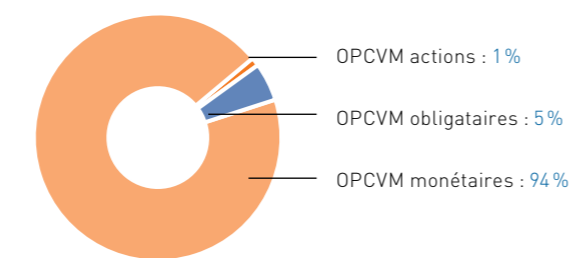
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- LBPAM Multi Act Emergent

OPCVM monétaires

- LBPAM Eonia 3-6 mois
- LBPAM Eonia 6-12 mois

- LBPAM Trésorerie

OPCVM obligataires

- ISHARES EURO GOVERN. BOND 7-10
- LBPAM Convertible Europe
- LBPAM Responsable Obli Credit
- LBPAM Responsable Première Moyen terme

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, les **investissements innovants** du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sont valorisés **10,6 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 77,29%, au-dessus du minimum légal de 60%.

Au 30 juin 2012, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 compte **17 sociétés innovantes** dans son portefeuille réparties en 5 secteurs distincts. Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans deux sociétés déjà en portefeuille au 31 décembre 2011. En parallèle, le fonds a cédé une partie des actions détenues dans la société **Odyssey Music Group (Deezer)** ainsi que les titres qu'il détenait dans la société **Akol Energies**.

Au 30 juin 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les revalorisations suivantes:

- **Odyssey Music Group (Deezer)** a été très fortement revalorisée sur base du prix négocié lors de la cession d'une partie des titres de la société,
- les titres **Adocia**, **Bioalliance Pharma** et **MDXHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012,
- les titres des sociétés **TravelHorizon** et **Odersun** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation des deux sociétés,
- les titres de la société **Recupyl** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement,
- la société **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Dailymotion	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Odersun	Tech. environnement	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Odyssey Music Group (Deezer)	Internet	France	↗	Actions rachetées aux investisseurs historiques
Recupyl	Tech. environnement	France	↘	Provision de 25% du prix de revient
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax.com	Internet	Royaume-Uni	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDX Health	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

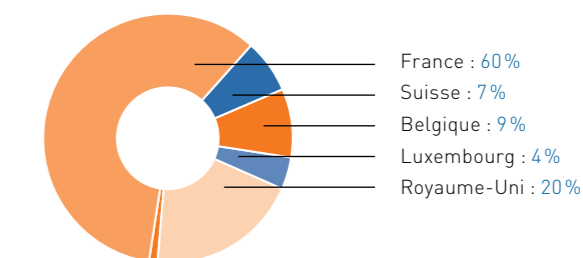
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	mars-12	35 345	Portail Internet de partage de vidéos d'hôtels
Vivacta	juin-12	4 981	Développement de tests de diagnostic
Total		40 326	

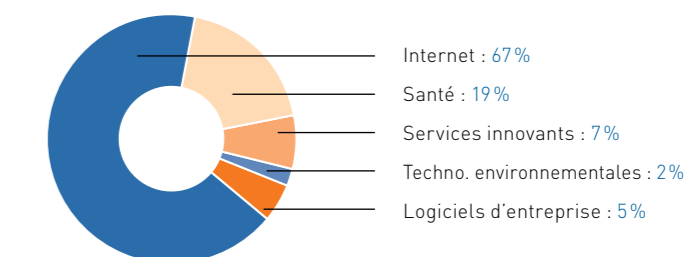
Cessions réalisées au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Akol Energies	mars-12	-	Installations solaires photovoltaïques
Dailymotion	mai-12	21 600	Site internet de partage de vidéos
Odyssey Music Group	juil-11	651 864	Site d'écoute de musique à la demande
Total		673 464	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



⁽¹⁾ La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

⁽²⁾ 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.