



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2013

## 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 2013 **551,62 €**

### 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 2013 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 558,38 euros au 31 décembre 2012 à **551,62 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse de 1,2% sur le semestre.

Au 30 juin 2013, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a investi dans 18 sociétés, dont 3 ont déjà été cédées : **Steek** en juillet 2009, **Vivacta** en décembre 2012 et **Dailymotion** en janvier 2013.

Le montant investi dans les **15 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **9,9 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 2013, ces **investissements diversifiés** sont valorisés à **3,4 millions d'euros**.

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 3 au cours du semestre s'explique principalement par :

- la revalorisation des sociétés **Genticel** et **Auris Medical**,
- la nouvelle dépréciation passée sur les titres de la société **Videopolis**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Bioalliance Pharma** en partie compensée par la hausse des cours de bourse des sociétés **Adocia** et **MDxHealth**.

## Investissements diversifiés

Au 30 juin 2013, les **investissements diversifiés**<sup>(1)</sup> sont valorisés à hauteur de **3,4 millions d'euros** (net des créances et dettes).

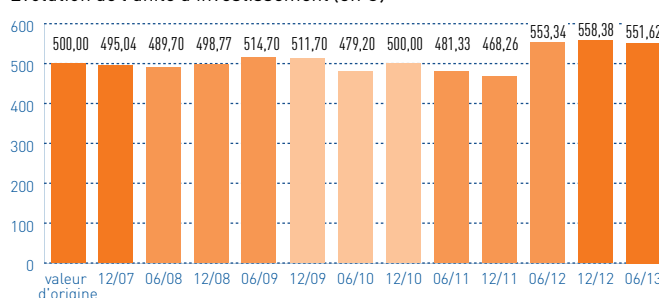
Au cours du semestre, le fonds a renforcé son allocation en supports actions et en supports obligataires afin de profiter du dynamisme de ces produits.

Les investissements diversifiés sont aujourd'hui répartis entre 4 OPCVM actions, 3 OPCVM obligataires et 3 OPCVM monétaires gérés par 2 sociétés de gestion différentes. Leur contribution à la performance du fonds sur le semestre est légèrement positive.

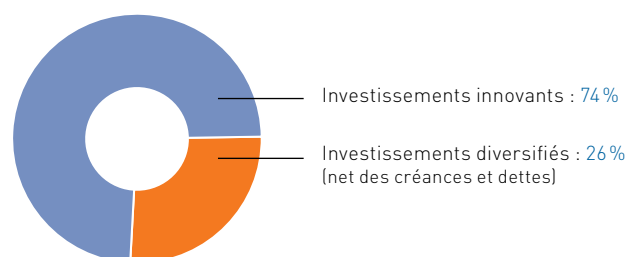
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 3	30/06/2013
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	551,62 €
Actif net du fonds	13 253 379,46 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,2%
Variation depuis 1 an	-0,3%
Variation depuis l'origine	10,3%

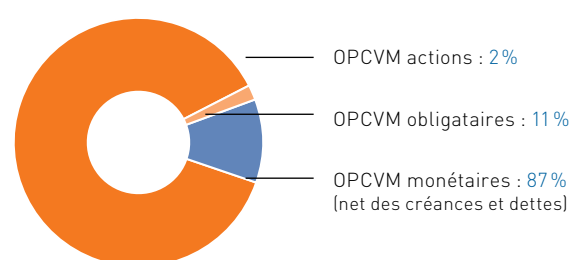
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions	OPCVM monétaires	OPCVM obligataires
- ISHARES EURO STX50	- LBPAM Eonia 3-6 MOIS	- LBPAM 12-18 MOIS L FCP 5DEC
- ISHARES MSCI Europe Shares EUR	- LBPAM Eonia 6-12 mois	- LBPAM Convertible Europe
- LBPAM Actions Euro Focus Emergent	- LBPAM Trésorerie	- LBPAM Obli Crossover L FCP 5DEC
- LBPAM Actions Indice Japon H		

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

## Investissements innovants

Au 30 juin 2013, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sont valorisés à **9,9 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 73,4%, au-dessus du minimum légal de 60%.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans **Genticel**, société qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus. Ce réinvestissement, qui fait suite à ceux réalisés au cours du second semestre de l'année 2012, s'inscrit dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros finalisé en avril 2013 afin de poursuivre les études cliniques actuellement menées par la société.

En parallèle, les dernières actions détenues dans la société **Dailymotion** ont été cédées pour un montant de 0,7 million d'euros et le FCPI a aussi reçu un complément de prix suite à la cession de la société **Vivacta** intervenue en décembre 2012.

Au 30 juin 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Genticel** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement,
- la provision appliquée au prix de revient des titres de **Videopolis** a été portée à 75% afin de refléter le retard pris par la société dans son développement,
- les titres des sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013.

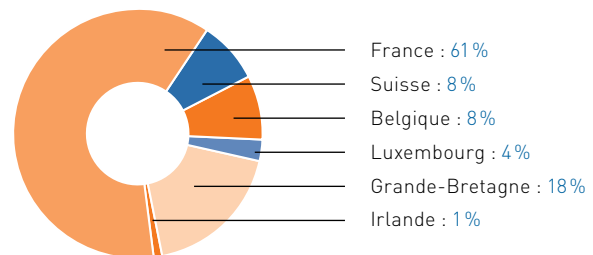
### Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Genticel	mars-13	49 389	Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus
<b>Total</b>		<b>49 389</b>	

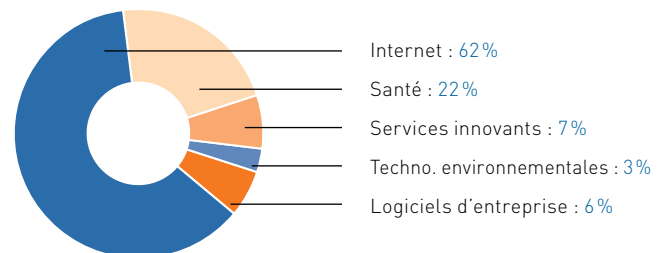
### Cessions réalisées au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	janv-13	676 838	Site Internet de partage de vidéos
Vivacta	avr-13	2 809	Société développant des tests de diagnostic
<b>Total</b>		<b>679 647</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Prix du dernier tour de financement
Genticel	Santé	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 75%
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Adocia	Santé	France	↗	Dernier cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Dernier cours de bourse

<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.



**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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