



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

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

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30 juin 2011 **481,33€**

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 2011 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 500 euros au 31 décembre 2010 à **481,33 euros** au 30 juin 2011, soit une baisse de 3,7% sur le semestre.

Au 30 juin 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a 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 **9 millions d'euros** (en valeur estimée).

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 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

L'évolution de la performance du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sur le premier semestre 2011 s'explique par :

- la dévalorisation de la société **TravelHorizon**,
- la légère hausse du cours de bourse des sociétés cotées **MDXHealth** (nouveau nom d'OncoMethylome) et **Bioalliance Pharma**,
- la légère hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 30 juin 2011, **les investissements diversifiés⁽¹⁾** sont valorisés à hauteur de **2,6 millions d'euros** (net de créances et dettes).

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

Au cours du premier semestre de l'exercice, l'exposition sur les supports actions a été légèrement renforcée en privilégiant des valeurs américaines et européennes.

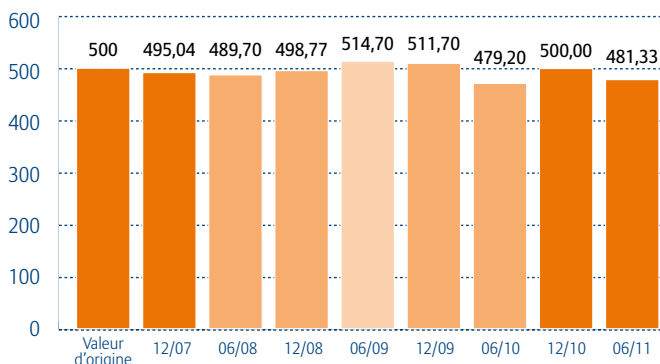
De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution des marchés.

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

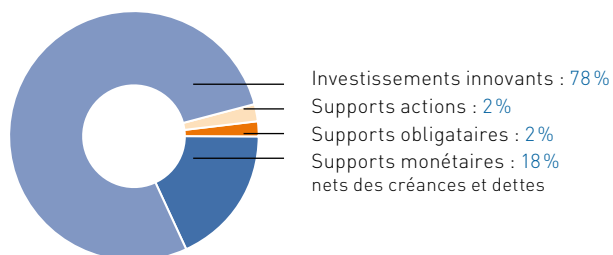
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 3	30/06/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	481,33 €
Actif net du fonds	11 664 112,97 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,7%
Variation depuis 1 an	0,4%
Variation depuis l'origine	-3,7%

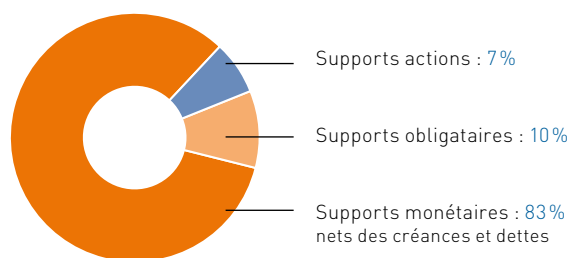
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- LBPAM Actions Europe
- LBPAM Actions Amérique
- LBPAM Actions Euro

Supports monétaires

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

Supports obligataires

- LBPAM Obli Europe
- LBPAM Obli Inflation
- LBPAM Responsable Obli Credit
- LBPAM Responsable Première Long Terme

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sont valorisés à **9 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽²⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 77,62%.

Sur le semestre, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a réinvesti à hauteur de 0,2 million d'euros dans 3 sociétés déjà en portefeuille au 31 décembre 2010. Notamment, le fonds a participé à un nouveau tour de financement de la société **TravelHorizon** d'un montant total de 15 millions d'euros. Ce refinancement a pour objectif d'accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité.

Suite à l'acquisition de **Dailymotion** par Orange, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a cédé 49% de ses actions Dailymotion, réalisant à cette occasion une plus-value de 169 755 euros.

Au 30 juin 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- les sociétés cotées **Bioalliance Pharma** et **MDXHealth** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse,
- les titres de la société **TravelHorizon** ont été dépréciés afin de refléter les derniers résultats de la société.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur du 31 décembre 2010.

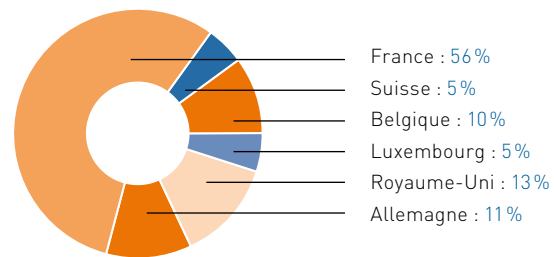
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Auris Medical	mars-11	22 275	Traitement des pathologies de l'oreille
TravelHorizon	avr-11	185 190	Vente en ligne de séjours de ski
Vivacta	mars-11	39 976	Développement de tests de diagnostic
Total		247 441	

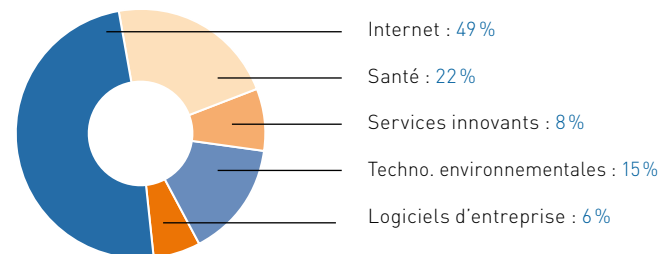
Cessions réalisées au cours du semestre

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	avr-11	516 960	Site internet de partage de vidéos
TravelHorizon	mai-11	115 000	Vente en ligne de séjours de ski
Total		631 960	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
TravelHorizon	Internet	France	↘	Dernier tour de financement moins décote
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDXHealth	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

⁽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.



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
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