



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 5

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée 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.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI La Banque Postale Innovation 5 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

AVERTISSEMENT

Nous vous informons qu'Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année supplémentaire à compter du 18 juillet 2017. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'analyse des opportunités de cession des participations du portefeuille dans l'intérêt des porteurs de parts.

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	juillet 2008
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010585331

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE
415,39 €

MONTANT DISTRIBUÉ
100,00 €

Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 5

Valeur liquidative	415,39 €
Distribution	100,00 €
Actif net du fonds	7 340 915,19 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	+5,2%
Depuis 1 an	-0,2%
Depuis l'origine	+3,1%

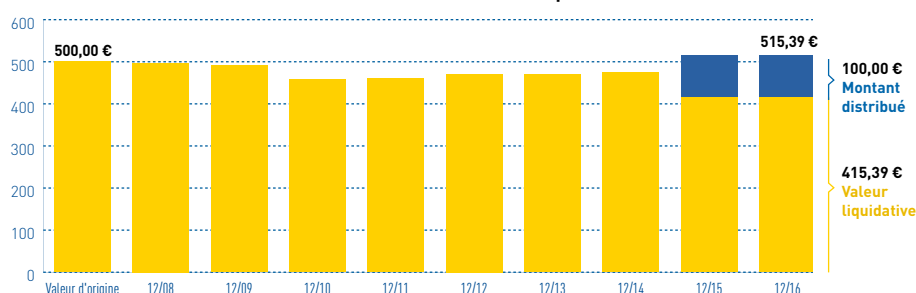
REVUE DE GESTION

La valeur de l'unité d'investissement s'établit à **415,39 euros** au 31 décembre 2016, soit une baisse de 0,2% sur l'exercice et une performance de +3,1% depuis l'origine, après prise en compte de la distribution d'un montant de 100 euros par part (soit 20% de la valeur nominale) réalisée le 18 décembre 2015.

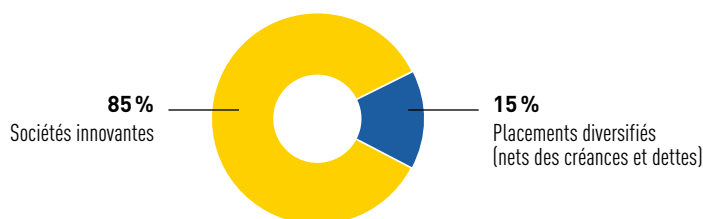
Au 31 décembre 2016, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a investi dans 14 sociétés dont 4 ont été cédées. La valeur estimée des **10 sociétés restantes** en portefeuille est de **6,3 millions d'euros**.

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,1 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 8 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

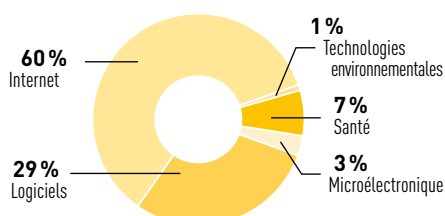
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 5 (en euros)



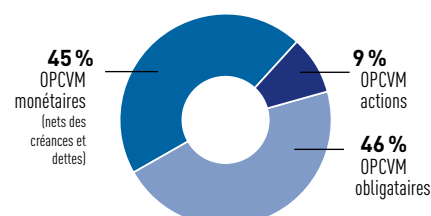
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le montant restant investi dans les **sociétés innovantes** du portefeuille s'élève à **4,6 millions d'euros** (en prix de revient). Ces investissements sont valorisés **6,3 millions d'euros**.

Afin de céder ses participations dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI La Banque Postale Innovation 5 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 30 décembre 2015. L'équipe de gestion porte 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.

Au cours de l'exercice, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a réinvesti dans les sociétés **Crocus Technology** et **Recupyl**. Le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a également perçu des compléments de prix dans le cadre des cessions des sociétés **Mentum** et **Clear2Pay**, réalisées respectivement en novembre 2012 et octobre 2014.

En parallèle, l'année 2016 a été marquée par l'introduction en bourse de la société **Talend** sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

Par ailleurs, le FCPI a cédé en bourse une partie des titres détenus dans la société **MDxHealth**, qui commercialise des tests de diagnostic en oncologie.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **RBP Luxembourg** ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables afin de refléter la croissance de ses activités,
- les titres de la société **Talend** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date (décote de *lock-up*),
- une provision a été appliquée à la valeur des titres des sociétés **Recupyl** et **Crocus Technology**, afin de refléter les difficultés rencontrées par les sociétés dans leur développement,
- les titres des sociétés **Genticel**, **IntegraGen** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

FOCUS SUR...



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



Accompagnée par Idinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Talend est la 4^{ème} société du portefeuille Idinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.

Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour de financement
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultat de sociétés comparables
Recupyl	Techn. environnementales	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Cours de bourse
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont en cours de finalisation.</p>	154 380
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>EFFECTIF : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	825 277
	<p>EFFECTIF : 11 SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENT : Recupyl poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs, etc. Plusieurs éco-organismes européens, ainsi qu'un grand constructeur automobile, ont confié à Recupyl le traitement de leurs batteries.</p>	317 110
	<p>EFFECTIF : 86 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	921 610
	<p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro un du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.</p>	828 000

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 31 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Genticel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	348 277
	<p>EFFECTIF : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de son chiffre d'affaires de 8% sur l'année 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.</p>	341 347
	<p>EFFECTIF : 70 SIÈGE : Liège (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic moléculaire spécialisé dans le développement et la commercialisation de tests épigénétiques et de services avancés destinés à l'évaluation du cancer et au traitement personnalisé des patients.</p> <p>FAIT RÉCENT : En novembre 2016, MdxHealth a effectué une levée de fonds de 20,4 millions, principalement destinée au développement des forces commerciales aux États-Unis et en Europe. Au 3^{ème} trimestre 2016, le chiffre d'affaires de MdxHealth s'élève à 22 millions de dollars en hausse de 84% par rapport à 2015.</p>	46 030
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80% de son activité dans le digital.</p>	318 597
	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45% lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	432 448



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