

idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

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 l'invest 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 8 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



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2009
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0010738187

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE
434,09 €

Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8

Valeur liquidative	434,09 €
Actif net du fonds	4 177 761,84 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-3,5%
Depuis 1 an	-7,9%
Depuis l'origine	-13,2%

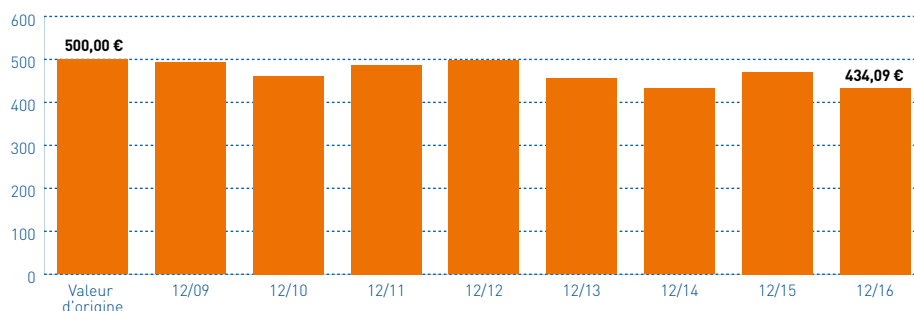
REVUE DE GESTION

La valeur de l'unité d'investissement s'établit à **434,09 euros** au 31 décembre 2016, soit une baisse de 7,9% sur l'exercice et une performance de -13,2% depuis l'origine.

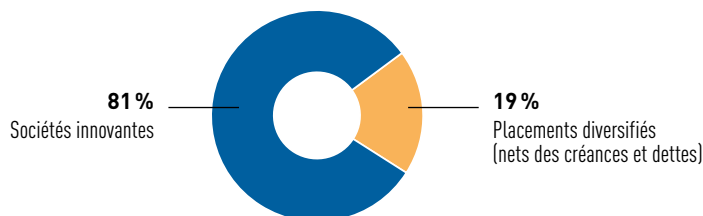
Au 31 décembre 2016, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi dans **12 sociétés** dont 3 ont été cédées. La valeur estimée des **9 sociétés** restantes en portefeuille est de **3,4 millions d'euros**.

Les **placements diversifiés**, répartis entre 8 OPCVM actions, obligataires et monétaires, s'élèvent à **0,8 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

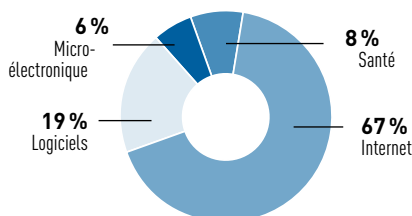
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 8 (en euros)



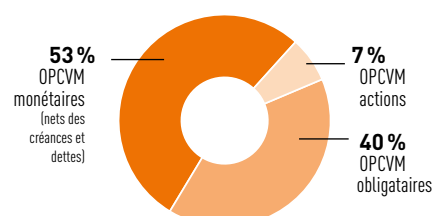
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **2,9 millions d'euros** (en prix de revient). Ces investissements sont valorisés **3,4 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, nous vous informons que l'invest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI La Banque Postale Innovation 8 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 14 octobre 2016. L'équipe de gestion concentre 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 fonds a réinvesti dans deux sociétés du portefeuille :

- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs,
- **Safe Orthopaedics**, qui développe des gammes d'implants stériles à usage unique pour la chirurgie du dos.

En parallèle, le FCPI a cédé une partie des titres détenus dans la société **Safe Orthopaedics**.

Le fonds a également perçu un dividende de la société **RBP Luxembourg (zeturf.com)** et un complément de prix faisant suite à la cession de la société **Clear2pay** intervenue en octobre 2014.

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 **Crocus Technology** ont été provisionnés à hauteur de 75% afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement,
- les titres des sociétés **IntegraGen**, **Netbooster** et **Safe Orthopaedics** 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...

NetBooster

Fondée en 1998, NetBooster est une agence digitale indépendante, leader en Europe dans le déploiement de stratégies digitales personnalisées, qui couvre l'intégralité de la chaîne du marketing online à l'échelle mondiale.

Basée à Paris, NetBooster est cotée sur Alternext depuis 2006. La société s'appuie sur près de 850 experts qui conçoivent des campagnes digitales dans plus de 70 pays, pour des clients internationaux de premier ordre comme AccorHotels, Emirates, Estée Lauder, Groupe SEB et Deutsche Telekom.












Netbooster a atteint son objectif de croissance de +10% en 2016 et devrait poursuivre sur sa lancée en 2017 grâce au renouvellement d'un certain nombre de contrats avec ses clients historiques et à une tendance favorable du secteur qui voit les budgets marketings des sociétés de plus en plus réaffectés aux campagnes de marketing à la performance.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	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
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Safe Orthopaedics	Santé	France	↘	Cours de bourse

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>EFFECTIF : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire le 27 octobre 2016.</p>	973
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	482 860
<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>	437 963
	<p>EFFECTIF : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : Scality a réalisé un très bon exercice 2016 et vient de lancer une nouvelle version de son produit afin de permettre un stockage plus efficace et rapide. Les partenariats avec Cisco, HP et Dell commencent à porter leurs fruits. La société vient d'être reconnue comme le leader mondial dans son secteur.</p>	232 932
	<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>	444 000

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<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>	405 701
	<p>EFFECTIF : 440 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Netbooster a confirmé une croissance organique et des résultats en progression au 3^{ème} trimestre 2016. En septembre 2016, la société a acquis l'agence 4Ps Marketing, basée au Royaume-Uni. Grâce à cette acquisition, le groupe Netbooster a considérablement étendu sa présence au Royaume-Uni.</p>	521 977
	<p>EFFECTIF : 35 SIÈGE : Eragny sur Oise</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de solutions pour la chirurgie du rachis, basée sur une instrumentation à usage unique (stérile et jetable), et une gamme complète d'implants.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite au recentrage de ses activités, la société poursuit son développement commercial avec une reprise de l'ensemble des distributeurs, un renforcement de l'équipe de vente directe en France, et une entrée en Suisse et en Allemagne.</p>	258 493



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