



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 8

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2013

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	juillet 2009	Dépositaire	RBC IS
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010738187

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30 juin 2013 **481,31 €**

### 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 497,28 euros au 31 décembre 2012 à **481,31 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse de 3,2% sur le semestre.

Au 30 juin 2013, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi dans 12 sociétés, dont 2 ont déjà été cédés: **Telemarket** (en mai 2011) et **Novagali Pharma** (en octobre 2011). Le montant investi dans les **10 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **3,3 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 **1,4 million d'euros**.

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au cours du semestre s'explique principalement par :

- la revalorisation à la hausse des sociétés **Crocus Technologies**, **Mediastay Holding** et **Scality**, en partie compensée par la dépréciation de la société **Kobojo**,
- la baisse du cours de bourse des sociétés **Integragen** et **Netbooster**.

## Investissements diversifiés

Au 30 juin 2013, les **investissements diversifiés<sup>(1)</sup>** sont valorisés à hauteur de **1,4 million 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.

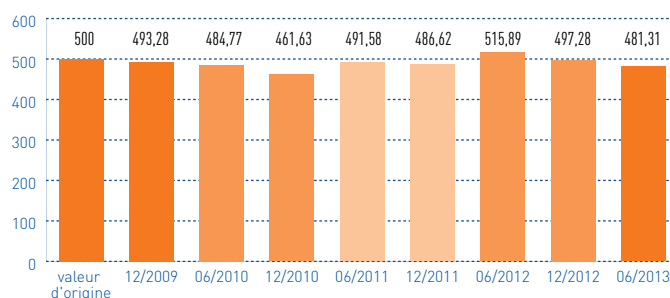
Les investissements diversifiés sont aujourd'hui répartis entre 4 OPCVM actions, 3 OPCVM obligataires et 3 OPCVM monétaires gérés par 2 sociétés de gestion différentes. Leur contribution à la performance du fonds est légèrement négative.

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

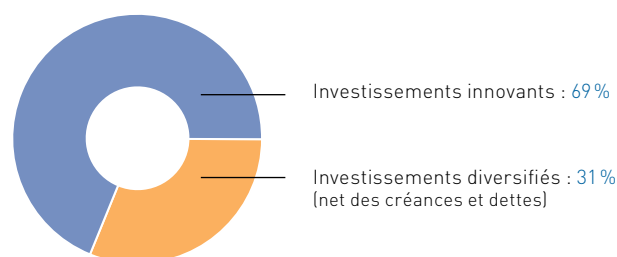
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	30/06/2013
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	481,31 €
Actif net du fonds	4 703 923,95 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,2%
Variation depuis 1 an	-6,6%
Variation depuis l'origine	-3,7%

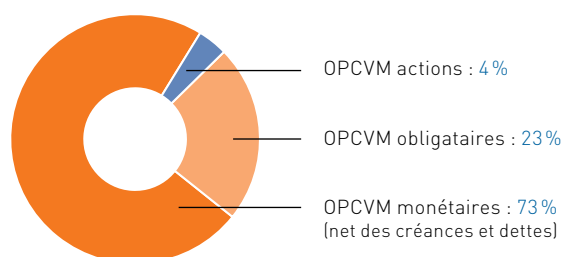
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

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		

## Investissements innovants

Au 30 juin 2013, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont valorisés à **3,3 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,6 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours du semestre, le fonds a réinvesti dans deux sociétés déjà en portefeuille: **Kobojo**, éditeur de jeux sociaux sur Facebook, et **Mediastay Holding**, qui évolue dans le secteur du marketing online. Ces réinvestissements se sont inscrits dans le cadre de deux tours de financements réalisés en février et juin 2013.

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

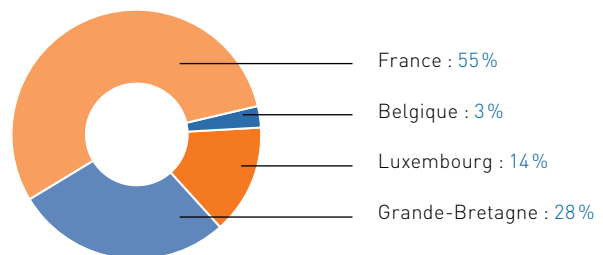
- **Crocus Technology**, **Mediastay Holding** et **Scality** ont été revalorisées à la hausse sur la base des prix des derniers tours de financement de ces sociétés. A l'inverse, **Kobojo** a été dépréciée suite au dernier refinancement reçu afin de faire face aux difficultés rencontrées par la société ;
- les titres **Integragen** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2012.

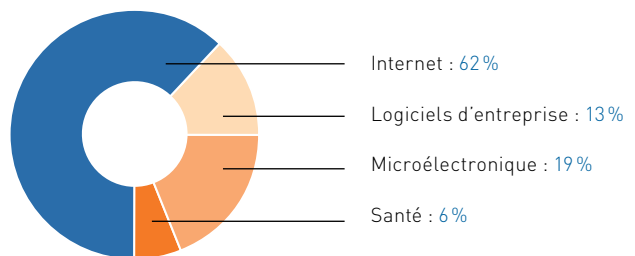
### Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Kobojo	Février-Juin 2013	76 494	Éditeur de jeux sociaux sur Facebook
Mediastay Holding	Mars-Juin 2013	42 858	Acquisition et monétisation de trafic sur internet via des jeux de loteries gratuites (kingoloto...) et jeux 'casual'
<b>Total</b>		<b>119 352</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Société innovante non cotée</b>				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Kobojo	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Mediastay Holding	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Integragen	Santé	France	↘	Dernier cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	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