

Compte-rendu semestriel au 31 décembre 2009

FCPI La Banque Postale Innovation 8



Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	AGF Private Equity
Date de constitution	16 septembre 2009	Dépositaire	RBC Dexia
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010738187

Valeur Liquidative de l'unité d'investissement au 31/12/2009 493,28 €

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 31 décembre 2009 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 AGF Private Equity sont strictement interdits.

Revue de gestion au 31 décembre 2009

Le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a été constitué le 16 septembre 2009, le total des souscriptions atteignant 4 937 467,5 €.

La valeur de l'**unité d'investissement** est passée de 500,00 € à l'origine à **493,28 €** au 31 décembre 2009, soit une baisse de 1,3% depuis l'origine du fonds.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces deux exercices, représenter 60% du total des souscriptions. Au 31 décembre 2009, le fonds a réalisé un investissement à hauteur de 72 K€ (*en prix de revient*).

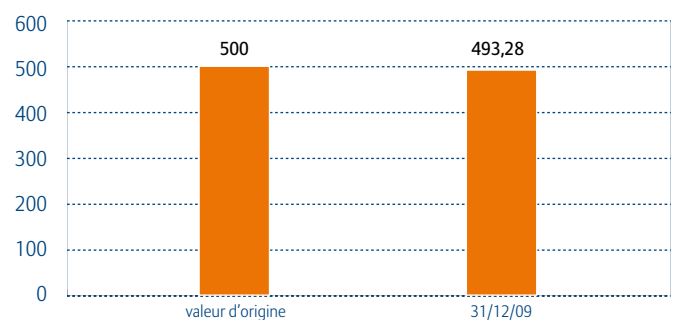
La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM obligations et monétaires. Au 31 décembre 2009, ces investissements diversifiés s'élèvent à 4,8 millions d'euros (*en prix de revient*).

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

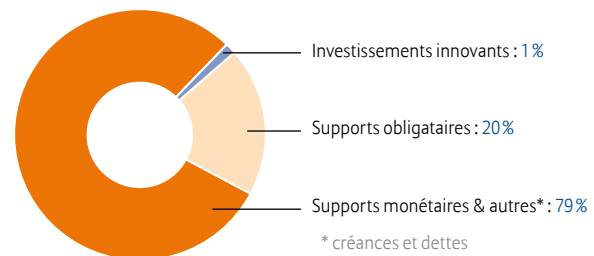
Valorisation FCPI La Banque Postale Innovation 8	31/12/2009
Valeur Liquidative de l'unité d'investissement (A+B)	493,28 €
Actif net du fonds	4 868 678,71 €

Evolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,3%
Variation depuis 1 an	N/A
Variation depuis l'origine	-1,3%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 31 décembre 2009, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a pris une participation dans la société innovante **Clear2Pay** à hauteur de 72 K€. La société développe et commercialise les logiciels de paiement pour les établissements financiers. En termes de valorisation, la société Clear2Pay a été maintenue à son prix de revient au 31 décembre 2009, du fait de son investissement récent.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes⁽¹⁾ éligibles s'élève à 0,84% au 31 décembre 2009. Le fonds devra atteindre 60% avant le 30 avril 2011.

La stratégie du FCPI La Banque Postale Innovation 8 consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risque en optimisant la création de valeurs. Le portefeuille cible du fonds sera composé des participations dans le domaine des NTIC (Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications), des Technologies Environnementales

Investissements	Date	Montant (€)	Activité
Clear2Pay	déc-09	72 201 ⁽²⁾	Logiciels de paiement
Total		72 201	

⁽²⁾ Dont la deuxième tranche de 30 K€ sera libérée en décembre 2010.

et de la Santé. Dans le secteur des NTIC, les investissements seront diversifiés entre les logiciels d'entreprises, les télécoms, l'internet, les services innovants et la microélectronique.

Afin de constituer son portefeuille d'investissements, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 sera amené à réaliser des co-investissements avec d'autres FCPI gérés par AGF Private Equity. Une attention particulière sera portée au respect des règles de co-investissements figurant dans les règlements des fonds.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés innovantes. La politique de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 8 vise à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et monétaires, lesquels à terme représenteront 40% de l'actif du fonds. La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à la Banque Postale Asset Management.

Au 31 décembre 2009, **les investissements diversifiés** sont valorisés à **4,8 millions d'euros** (net de créances et dettes). Ces investissements sont répartis entre des supports obligataires et monétaires (cf graphique ci-contre).

La performance des investissements diversifiés s'est légèrement améliorée au 31 décembre 2009 grâce à la hausse sensible des marchés financiers.

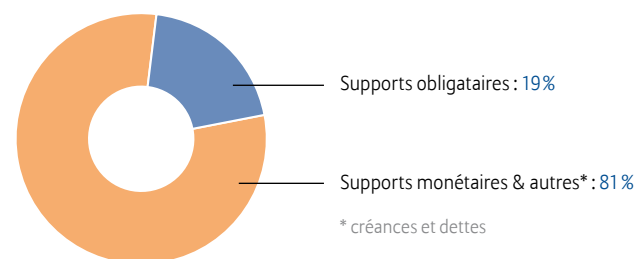
A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans les sociétés innovantes.

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

Composition des investissements diversifiés

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| > Supports obligataires | > Supports monétaires |
| • LBPAM Convertibles Europe | • BNP Paribas InstiCash |
| • LBPAM Obli Crédit | • LBPAM Eonia 6-12 mois |
| | • LBPAM Trésorerie |

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



⁽¹⁾ 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.

AGF Private Equity
3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.agfpe.com



est une filiale du Groupe Allianz.



Leader européen de l'assurance et des services financiers.