



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2010

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2010	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Clear2Pay	7
Crocus Technology	7
Integragen	7
Novagali Pharma	7
RBP Luxembourg	9
Scality	9
Telemarket	9
Winamax.com	9

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 2010 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



Christophe Bavière,
Président du Directoire



Benoist Grossmann,
Membre du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au 31 décembre 2010.

Une reprise mondiale en 2010 mais des incertitudes persistantes

Après la très violente crise financière de 2009, l'année 2010 a été marquée par un rebond économique, avec une croissance mondiale de l'ordre de 4,5% (source : OCDE). La hausse du PIB s'est élevée à 1,7% pour la zone euro et à 2,9% pour les Etats-Unis. En dépit de cette reprise, de nombreuses incertitudes demeurent, parmi lesquelles la crise des dettes publiques au sein de la zone euro (en Grèce, en Irlande et au Portugal notamment), les pressions inflationnistes, la volatilité des prix des matières premières et le risque de tension sur les monnaies.

Le financement des sociétés innovantes fait mieux que résister

Dans ce contexte difficile, les sociétés innovantes françaises ont été financées à hauteur de 691 millions d'euros en 2010, en hausse de 35% par rapport à 2009. Il s'agit d'ailleurs du point le plus haut de la décennie ! Ces très bons chiffres s'expliquent par les nombreuses levées de fonds record, parmi lesquelles la société Winamax, financée par Idinvest Partners à hauteur de 12 millions d'euros. L'année 2010 a été marquée également par le retour des introductions en bourse, dont trois sociétés soutenues depuis plusieurs années par Idinvest Partners : Integragen en juin 2010 sur Alternext avec 7 millions d'euros levés, Novagali Pharma en juillet 2010 sur Eurolist compartiment C avec 22 millions d'euros levés et Zealand Pharma en octobre 2010 sur le Nasdaq OMX à Copenhague avec 50 millions d'euros levés.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2010, Idinvest Partners a collecté plus de 70 millions d'euros via ses différents FCPI et a soutenu 31 sociétés innovantes en investissant plus de 65 millions d'euros. Ainsi, Idinvest Partners fait partie des acteurs français les plus dynamiques sur le marché du financement des PME innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative des parts et les faits marquants de l'année. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à 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

Revue de gestion au 31 décembre 2010

Actif net et valeur liquidative

Le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a été constitué le 16 septembre 2009, le total des souscriptions atteignant 4 937 467,50€.

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.

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. Dans ce cadre, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a déjà effectué **8 investissements** à hauteur de **1,9 million d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 décembre 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont valorisés à **1,9 million d'euros**.

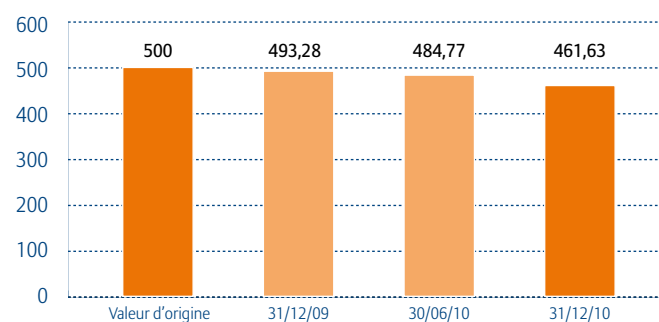
Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 41,43% au 31 décembre 2010. Le fonds devra atteindre 60% avant le 30 avril 2011.

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 FCPI La Banque Postale Innovation 8 sera

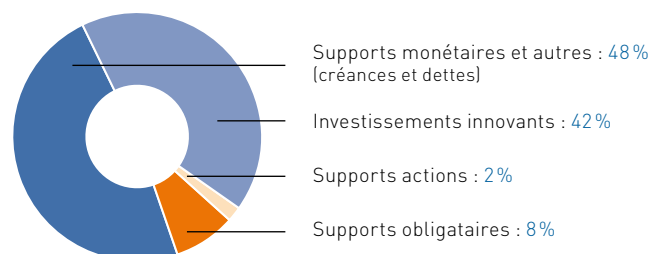
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	31/12/2010
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	461,63 €
Actif net du fonds	4 556 363,39 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-4,8 %
Variation depuis 1 an	-6,4 %
Variation depuis l'origine	-7,7 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



composé des participations dans le domaine des Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications (NTIC), des Technologies environnementales et de la Santé. Dans le secteur des NTIC, les investissements seront diversifiés entre les logiciels d'entreprises, les télécoms, internet, les services innovants et la microélectronique.

Au cours de son premier exercice, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a réalisé 8 investissements pour 1,9 million d'euros dans des sociétés innovantes réparties en 4 secteurs distincts.

⁽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.

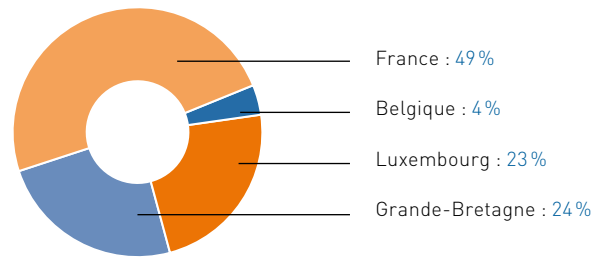
Au 31 décembre 2010, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- les sociétés cotées **Integragen** et **Novagali Pharma** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2010,
- la société **Telemarket** a été dévalorisée afin d'ajuster la valorisation de la société.

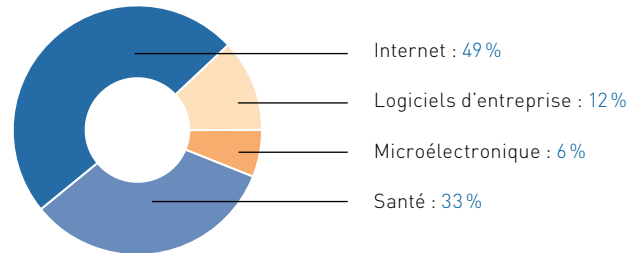
Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique, du fait de leur investissement récent.

Investissements	Date	Montant (€)	Activité
Clear2Pay	déc-09	72 201	Logiciels de paiement pour banques
Crocus Technology	mai-10	116 050	Production de mémoires magnétiques
Winamax.com	mai-10	444 000	Site de poker en ligne
Integragen	juin/juil-10	405 701	Diagnostic de l'autisme
Novagali Pharma	juil-10	280 000	Pharmacie de l'ophtalmologie
RBP Luxembourg	août-10	441 000	Site de paris hippiques en ligne
Telemarket	2010	132 119	Supermarché en ligne
Scality	déc-10	154 525	Solutions de stockage de données
Total		2 045 597	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Telemarket	Internet	France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Investissements diversifiés

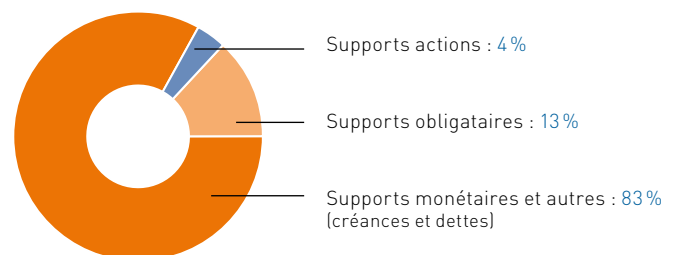
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés innovantes. La politique de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 8 vise à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations 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 2010, les investissements diversifiés sont valorisés à 2,7 millions d'euros (net de créances et dettes). Ces investissements sont répartis entre des supports actions, obligations et monétaires (cf graphique ci-contre). Ces supports sont sélectionnés lors de comités d'investissements périodiques parmi les OPCVM jugés les plus performants de leurs catégories.

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 inves-

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



tissements 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 actions

- LBPAM Actions Amérique
- LBPAM Actions Dividendes Europe

Supports obligataires

- LBPAM Convertibles Europe
- LBPAM Obli Crédit
- LBPAM Obli Europe
- LBPAM Responsable Première Moyen terme

Supports monétaires

- BNP Paribas InstiCash
- LBPAM Eonia 6-12 mois
- LBPAM Trésorerie

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2010	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	72 201
Crocus Technology	Microélectronique	France	116 050
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	441 000
Scality	Logiciels d'entreprise	France	154 525
Telemarket	Internet	France	132 119
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	444 000
Sociétés innovantes cotées			
Integrage	Santé	France	405 701
Novagali Pharma	Santé	France	280 000



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 623
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

Selon le cabinet d'analyse Tower Group, Clear2Pay est maintenant la société dans le monde qui a le plus de personnel dédié à 100% aux solutions logicielles de paiement intégrées de type *payment hub*. Clear2Pay devient un leader mondial des logiciels de paiement.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 22
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de mémoires magnétiques.

Faits récents

La nouvelle direction a dynamisé la société et les résultats intermédiaires de développement sont positifs. Les fonds gérés par Idivest Partners ont réinvesti 1 million d'euros dans la société en août 2010. En octobre 2010 la société a reçu un financement complémentaire de 2 millions d'euros, les actionnaires existants se sont engagés à apporter un total de 6 millions d'euros d'ici l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Integragen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 22
www.integragen.com

Activité

Diagnostic de l'autisme.

Faits récents

Transgenomic, le partenaire d'Integragen commercialise le test autisme aux États-Unis depuis cet été. Après une première étape de prospection, les premiers chiffres de ventes, indicateurs de la performance commerciale sont attendus en 2011. Les ventes d'Integragen pour le premier semestre 2010 s'élevaient à 1,5 million d'euros en croissance de 32% par rapport à 2009.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Novagali Pharma



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 37
www.novagali.com

Activité

Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie qui cible tous les segments de l'œil : la cornée, l'intérieur de l'œil et la rétine.

Faits récents

En juillet 2010, Novagali s'est introduite en bourse sur Euronext Paris compartiment C. A cette occasion, la société a levé 22 millions d'euros portant la valorisation de la société après opération à 57 millions d'euros.

Dirigeant

Jérôme Martinez, président du directoire



RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Zeturf propose de parier sur les courses hippiques françaises et étrangères sur internet. Avec une masse de joueurs importante, Zeturf est la seule alternative crédible au pmu.fr. Zeturf propose aussi sa masse de joueurs en marque blanche à d'autres opérateurs de paris. Zeturf a obtenu sa licence l'autorisant à exploiter des jeux en ligne.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 20
www.scality.com

Activité

Solutions innovantes de stockage de données.

Faits récents

Avec sa solution de *cloud storage*, Scality adresse ces problématiques de stockage de données, notamment pour le stockage de mails pour les opérateurs télécom et les fournisseurs d'accès internet. Scality a signé cette année un contrat avec Télénét, un gros cablo-opérateur belge, prouvant ainsi la viabilité de sa solution. 2011 sera l'année du démarrage commercial aux USA.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Telemarket



Année de création : 1995
Siège social : Pantin
Secteur : internet
Effectif : 230
www.telemarket.fr

Activité

Telemarket est le premier des cybermarchés français.

Faits récents

La société a changé de centrale d'achat en remplaçant celle de Monoprix par celle du Groupe Casino en 2009. Telemarket travaille désormais à poursuivre sa croissance et a recruté un nouveau directeur général, Emmanuel Casabianca.

Dirigeant

Roland Coutas, président

Winamax.com



Année de création : 2005
Siège social : Londres (Grande-Bretagne)
Secteur : internet
Effectif : 60
www.winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Iinvest partners viennent d'investir un montant significatif pour donner à la société des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général





Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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