

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2011
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011025220

AU 31 MARS 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

706,93 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	706,93 €
Actif net du fonds	2 453 067,82 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	7,5%
Depuis 1 an	11,6%
Depuis l'origine	41,4%

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 mars 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

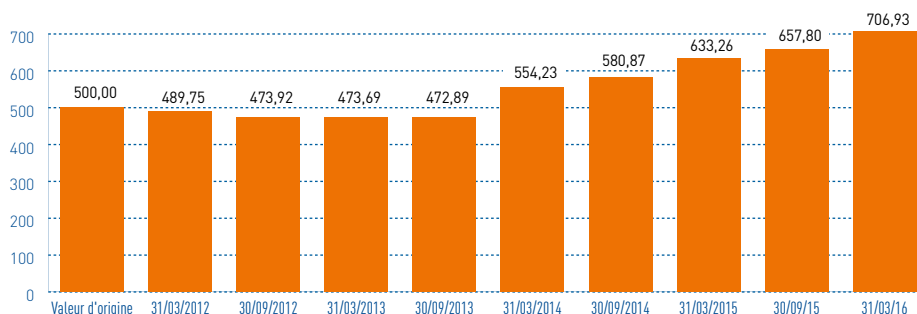
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **706,93 euros** au 31 mars 2016, soit une hausse de 7,5% sur le semestre.

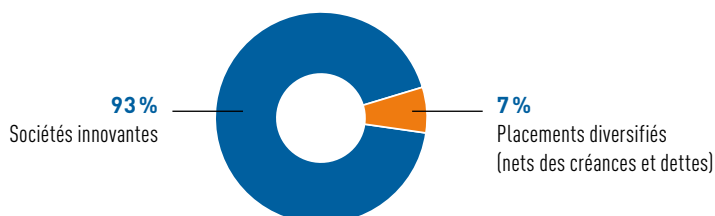
Au 31 mars 2016, le FCPI La Banque Postale Innovation 11 a investi dans **26 sociétés innovantes** valorisées **2,3 millions d'euros**.

Les **placements de trésorerie**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **0,2 million d'euros** (montant net des créances et dettes, en valeur estimée). Ils sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires.

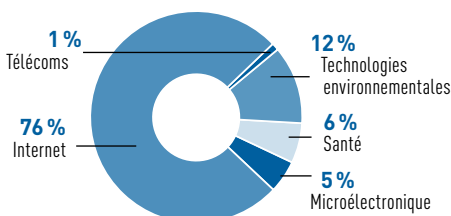
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 11 (en euros)



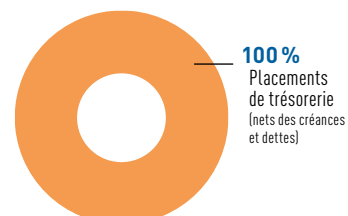
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition des placements diversifiés



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2016, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI La Banque Postale Innovation 11 sont valorisés à **2,3 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 85,2%, au-dessus du ratio réglementaire de 70%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans les sociétés **Crocus Technology**, **Ezakus** et **Meninvest**.

Le fonds s'est également renforcé au capital de la société **Seatower** afin d'assurer la poursuite du financement des projets en cours de développement. La société, qui conçoit des fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer, a prouvé la pertinence de sa technologie en lançant l'an dernier la première fondation gravitaire au monde. Cette réalisation doit lui servir de base pour aller chercher ses premiers succès commerciaux.

En parallèle, suite au report de son introduction en bourse en octobre 2015, la plateforme de streaming musical **Deezer** a réalisé une nouvelle levée de fonds de 100 millions d'euros menée auprès de son actionnaire principal, Access Industries, avec la participation d'Orange. Cette opération doit permettre l'acquisition de nouveaux clients et la poursuite du déploiement international de la société.

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

- les sociétés **Deezer** et **Stat Diagnostica** ont été valorisées au prix de leurs derniers tours de financement respectifs,
- la société **Social Point** a été valorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables,
- une provision a été passée sur la valeur des titres **Family&Co** et **Grand Cru** suite au retard pris par ces sociétés dans leur développement,
- les titres de la société **Ezakus** ont été provisionnés intégralement suite à l'échec des négociations sur le rachat de la société,
- les titres **Criteo**, **Genticel** et **Viadeo** ont été valorisés au cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.

FOCUS SUR...

criteo

Criteo est une plateforme de ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. La société, soutenue par Iinvest Partners depuis ses débuts en 2005, a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française a réussi à lever près de 250 millions de dollars à cette occasion et est désormais présente sur les cinq continents. Elle a aujourd'hui dépassé les 2,5 milliards de dollars de capitalisation boursière et emploie plus de 1 800 salariés.



Criteo, qui vient de franchir un cap en annonçant avoir dépassé le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2015, a vu son bénéfice net grimper de 60% à 57 millions d'euros. La société poursuit ainsi sa forte croissance et continue à investir dans la technologie. Elle a embauché plus de 500 personnes en 2015 et axe désormais sa stratégie sur le développement de ses activités en Asie-Pacifique.

Variations de valorisation sur le semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour
Ezakus	Internet	France	↘	Provision de 100%
Family & co	Internet	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Stat Diagnostica & Innovation	Santé	Espagne	↗	Prix du dernier tour
Withings	Internet	France	↗	Prix de la cession en cours
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse



Iinvest Partners - 117 avenue des Champs-Élysées 75008 Paris

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

www.iinvest.com