



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 11

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2018



Au 30 septembre 2018

Valeur liquidative
de la part A*

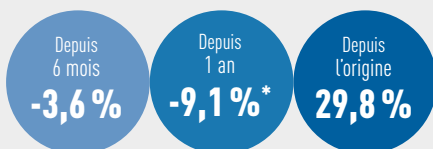
448,97 €

Montant
distribué

200,00 €

Évolution des performances

distributions incluses



*Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	septembre 2011
Date de mise en pré liquidation	janvier 2017
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN part A	FR0011025220

Actif net du Fonds*

1 510 340,74 €

*L'actif net du fonds et la valeur liquidative au 30 septembre 2018 ne tiennent pas compte de la distribution de 50,00 euros par part réalisée en novembre 2018.

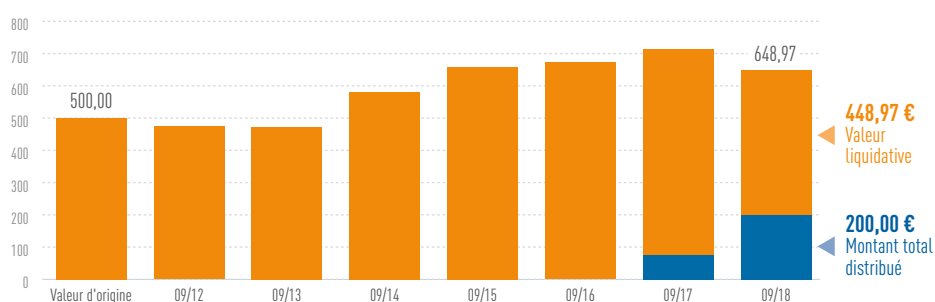
REVUE DE GESTION

Au 30 septembre 2018, le FCPI est investi dans **17 sociétés innovantes** pour un montant de **0,8 million d'euros** (en valeur estimée).

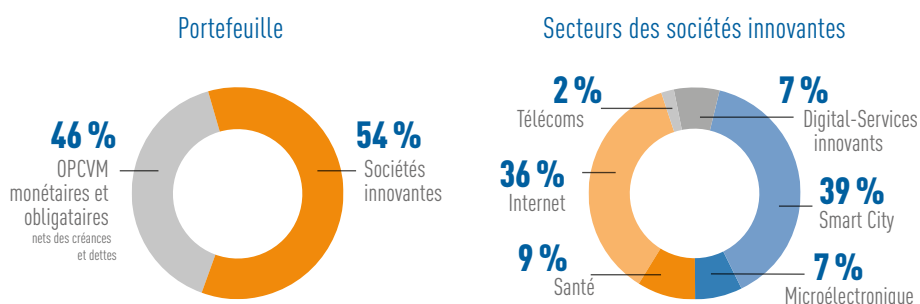
Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **0,7 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Au 30 septembre 2018, FCPI La Banque Postale Innovation 11 a procédé à deux distributions partielles d'actifs portant le **montant total distribué à 200 euros** par part, soit 40% de votre investissement initial. Une troisième distribution d'actifs d'un montant de 50,00 euros par part à été réalisée en novembre 2018, portant le montant total distribué à 250,00 euros par part, soit 50% de votre investissement initial.

Évolution de la part A du FCPI La Banque Postale Innovation 11 (en euros)



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Cessions

- Cessions en bourse d'une partie des titres de **Criteo** pour un montant cumulé de 0,3 million d'euros.
- Cession de la société **Stat-dx Life** pour un montant total de 0,1 million d'euros. La société a annoncé en janvier 2018 avoir conclu un accord avec la société Qiagen pour l'acquisition de 100% de ses actions. La transaction a été finalisée en avril 2018 sur la base d'un prix de cession de 191 millions de dollars.
- Cession des sociétés **Viadeo**, **Maintag** et **3999 France** pour une valeur symbolique en raison de l'échec de leur stratégie de développement.
- Cession des titres détenus dans la société **Grand Cru** pour une valeur symbolique. Face aux échecs répétés de la société qui ont mis le studio dans une situation financière difficile et ne souhaitant pas poursuivre le financement de celle-ci, Iinvest Partners a décidé de céder sa participation au management de la société.

Variations d'évaluation significatives

- Baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposée sur Internet.
- Dévalorisation des titres de la société **Sensee**. Malgré un environnement juridique favorable, la société n'a pas connu le développement attendu. Dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement lancé il y a quelques mois, nous prenons une provision de 50% du prix du dernier tour afin de refléter la fragilité de la situation financière de la société.
- La société **Crocus Technology** a été dévalorisée sur la base d'une valeur de 70 millions de dollars, validée par deux experts indépendants.
- La société **Deezer** a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques (cf. focus).





Nombre de sociétés innovantes

17 sociétés

Valorisation de ces investissements

0,7 million €

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique		Valorisation à 70 millions de dollars
Deezer	Internet		Prix du dernier tour de financement
Sensee	Digital - Services Innovants		Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Criteo	Internet		Cours de bourse



Focus sur Deezer



La société Deezer, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par Iinvest Partners dès 2009, fait aujourd'hui partie des leaders mondiaux de la musique en streaming aux côtés de Spotify et Apple Music. La société, qui emploie plus de 500 personnes dans le monde, évolue dans un environnement concurrentiel très fort dans lequel de nouveaux acteurs tels qu'Amazon tentent d'émerger mais bénéficie d'une base solide de plus de 14 millions d'utilisateurs actifs.

Présente dans plus de 180 pays, Deezer dispose de nombreux relais de croissance, notamment grâce à sa forte implantation en Amérique du Sud et à des partenariats signés avec de nombreux acteurs de l'industrie musicale au niveau mondial. La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer plus d'un milliard de dollars.

Actus Iinvest

En avril 2018, Iinvest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Iinvest Partners et Eurazeo ont abouti à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Iinvest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous





gestion au service de la croissance des entreprises en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Iinvest Partners a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Iinvest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité

d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et gestion pour compte de tiers. Iinvest Partners conserve son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investit dans les fonds gérés par les équipes d'Iinvest Partners.

Le groupe dispose désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Iinvest Partners.

PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année 2017 en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société revoit son modèle pour élargir son marché en 2018, notamment auprès des entreprises.</p>	17 235
	<p>NB SALARIÉS : 14 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrants d'un choc septique a permis d'établir un effet sur la mortalité avec une baisse de plus de 40% chez les patients traités. En parallèle, un processus de cession est en cours, des avancées significatives sont attendues dans les prochains mois.</p>	9 379
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2017, la société a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.</p>	4 332
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40%). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60% de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	13 770
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétique se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	180 757
	<p>NB SALARIÉS : 506 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer à plus d'un milliard de dollars.</p>	82 393

	<p>NB SALARIÉS : 8 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Editeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	<p>17 772</p>
	<p>NB SALARIÉS : 300 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Fournisseur de systèmes avancés de stockage pour la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une opération de financement de 55 millions d'euros pour financer notamment le développement de nouvelles usines, dont une en France. Par ailleurs, la société poursuit cette belle croissance en 2018 par la signature de contrats significatifs avec différents acteurs industriels, dont un contrat avec la RATP dans le cadre du premier appel d'offres significatif du plan Bus 2025 de la RATP.</p>	<p>163 502</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Genkyotex développe une nouvelle approche thérapeutique basée sur l'inhibition sélective des enzymes NOX qui sont impliquées dans de nombreux processus pathologiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex a annoncé que son candidat médicament le plus avancé, le NOX, a atteint les critères d'évaluation intermédiaires d'efficacité primaire et secondaires avec une signification statistique élevée après seulement 6 semaines de traitement.</p>	<p>39 470</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	<p>22 580</p>
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un deuxième semestre 2016 difficile et un échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017, elle a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>78 697</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de produits de diagnostic médical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un tour de financement de 2 millions d'euros a été réalisé en juin 2018 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre également à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	<p>35 673</p>
	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international propriétaire de marques média (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a publié un résultat net de 1,9 million d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 110 % par rapport au premier semestre 2017 (0,9 million alors). L'EBITDA consolidé progresse également, de +28 %, passant ainsi de 3,1 millions à 4 millions, sous l'effet d'une hausse de la rentabilité dans toutes les activités. Reworld Media présent maintenant dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler propose aux annonceurs une offre globale associant Media Branding (dispositifs médias sur tous les leviers digitaux, print, event...) et Media Performance, campagnes à la performance.</p>	<p>17 772</p>

	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Conception de fondations gravitaires pour l'éolien en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec sa technologie brevetée, Seatower a installé la première fondation gravitaire au monde (2000 tonnes et 90 mètres) après avoir remporté un appel d'offre avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies. Seatower est en discussions avancées avec des partenaires de premier plan pour candidater sur 6 projets aux US pour environ 4000MW et 2 projets en Europe.</p>	<p>21 686</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu.</p>	<p>129 871</p>
	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch. La société poursuit son développement et négocie actuellement de nouveaux contrats avec plusieurs prospects d'envergure.</p>	<p>19 974</p>
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plate-forme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a continué à croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour adresser l'Asie. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>52 500</p>

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
			Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014	Au 30/09/2013
La Banque Postale Innovation 11	2011	VL + distributions	648,97	713,61	672,03	657,80	580,87	472,89
		Montant des frais	151,72	130,40	108,28	86,54	66,20	45,57
Fonds N-1	2010	VL + distributions	521,54	580,40	616,40	732,01	627,41	627,61
		Montant des frais	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55	53,46
Fonds N-2	2009	VL + distributions	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81	711,16
		Montant des frais	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26	71,80
Fonds N-3	2008	VL + distributions	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70	902,35	651,90
		Montant des frais	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60	85,60

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

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 septembre 2018 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.



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

