



**idinvest**  
PARTNERS  
eurazeo

# FCPI La Banque Postale Innovation 11

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 30 septembre 2019

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative  
de la part A

**378,87 €**

Montant  
distribué

**250,00 €**

## 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	10 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

**1 274 542,39 €**

# REVUE DE GESTION

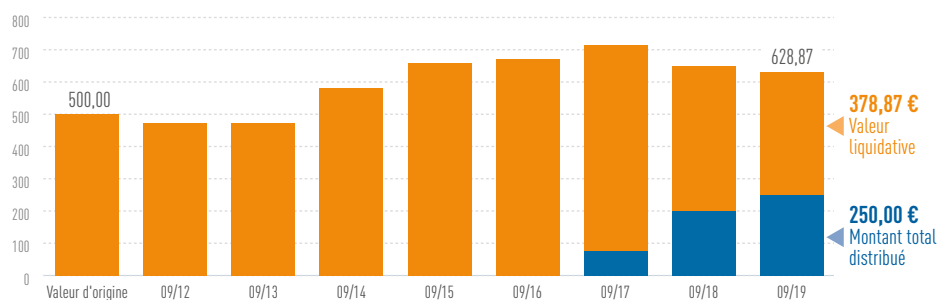
Au 30 septembre 2019, le FCPI est investi dans **17 sociétés innovantes** pour un montant de **0,8 million d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes s'élèvent à **0,4 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

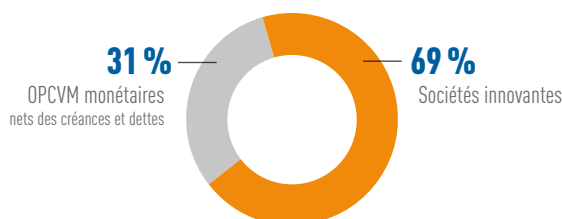
Au 30 septembre 2019, le FCPI La Banque Postale Innovation 11 a procédé à trois distributions partielles d'actifs portant le **montant total distribué à 250 euros** par part, soit 50% de votre investissement initial.

*Avertissement : Nous vous rappelons que par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI La Banque Postale Innovation 11 d'une année à compter du 15 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds afin de permettre au FCPI de céder ses participations en portefeuille dans les meilleures conditions. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.*

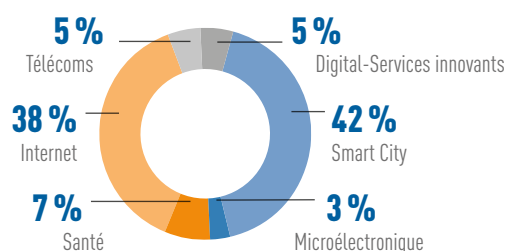
## Évolution de la part A du FCPI La Banque Postale Innovation 11 (en euros)



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Cessions

Cession partielle en bourse des titres de **Criteo** et de **Genkyotex** pour un montant cumulé de 0,01 million d'euros.

### Réinvestissements

Réinvestissements dans les sociétés **AM Pharma**, **Pathoquest**, **Groupe Sebbin**, **Sensee**, **Seatower**, **Aveni** et **Sightcall** pour un montant cumulé de 0,03 million d'euros.

### Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la variation de valorisation constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements suivants :

- Le cours de l'action **Reworld Media** a fortement augmenté au cours de l'exercice, suite à la publication de résultats positifs.
- La société **Actility** est revalorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- Les sociétés **Forsee Power**, **Sightcall** et **Deezer** ont été revalorisées à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de ces sociétés.
- **Sensee** été revalorisée à la baisse sur la base d'un rapport indépendant. Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de la première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, Sensee n'a pas connu le développement attendu. La société a cependant réalisé un process de restructuration fin 2018 qui devrait permettre au groupe d'atteindre la rentabilité cette année.
- La société **Vestiaire Collective** a été revalorisée à la baisse sur la base du prix d'un nouveau tour de financement réalisé en juin 2019 auprès des actionnaires historiques de la société sur une valorisation validée par un expert indépendant.

Nombre de sociétés innovantes

**17 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**0,8 million €**

## Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Actility</b>	Smart City	↓	Rapport d'expert indépendant
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique	↓	Rapport d'expert indépendant
<b>Deezer</b>	Internet	↑	Rapport d'expert indépendant
<b>Forsee Power</b>	Smart City	↑	Rapport d'expert indépendant
<b>Reworld Media</b>	Internet	↑	Cours de bourse
<b>Sensee</b>	Digital	↓	Rapport d'expert indépendant
<b>Sightcall</b>	Télécoms	↑	Rapport d'expert indépendant
<b>Vestiaire Collective</b>	Internet	↓	Prix du dernier tour de financement



**FORSEE  
POWER**

## Focus sur Forsee Power






Forsee Power est un groupe industriel français spécialiste des systèmes de batteries intelligentes pour les marchés du transport électrique (bus, train, bateau), des équipements portables et mobiles (scooter, appareils médicaux, objets connectés, robotique, outillage) et du stockage stationnaire d'énergie.

En mars 2019, Forsee Power a annoncé un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Cette participation vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idinvest Partners et la Banque Européenne d'Investissement pour décupler les capacités de production du groupe.

Forsee Power a déjà signé des contrats majeurs de fournitures de batteries auprès de constructeurs de bus tels que CNHI (Iveco, Heuliez), Alstom (Aptis), CaetanoBus au Portugal et Wrightbus au Royaume Uni.

# PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10                      <b>SIÈGE :</b> AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	10 913
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 131                      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer une croissance d'environ 10% grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation. La société est passée d'un modèle d'investissement à un modèle plus récurrent grâce à une croissance des revenus SaaS et à la maintenance des comptes en Russie, en Nouvelle-Zélande, en Thaïlande et en Australie, ce qui lui permet d'avoir un chiffre d'affaires pérenne. En parallèle, Actility a rationalisé ses coûts de structure et cédé son activité de gestion de l'efficacité énergétique à Veolia.</p>	17 235
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique est en discussion. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	4 454
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 2 700                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google..).</p>	9 789
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65                      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	180 757

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 474                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après douze ans d'existence, la plateforme française de streaming musical Deezer poursuit sa conquête d'un marché très concurrentiel. Avec 15 millions d'utilisateurs à l'échelle mondiale, Deezer est le 3<sup>ème</sup> acteur du streaming derrière Spotify et Apple Music mais propose le plus grand catalogue de musiques au monde avec ses 53 millions de chansons. La société a réalisé un tour de financement d'envergure en juillet 2018 avec des investisseurs stratégiques et cherche aujourd'hui à se développer au Moyen-Orient.</p>	<p>82 393</p>
<p><b>FAMILY &amp; CO</b></p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 7                              <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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 &amp; Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs distribuent l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions mais la société peine à faire décoller ses revenus.</p>	<p>17 772</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 250                          <b>SIÈGE :</b> Ivry-sur-Seine</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Forsee Power a annoncé en mars 2019 un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Ce montant vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui &amp; Co, Idinvest Partners et la Banque européenne d'investissement avec pour objectif de donner à la société les moyens de décupler ses capacités de production dans un marché marqué par la très forte concurrence des acteurs asiatiques.</p>	<p>163 502</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 34                              <b>SIÈGE :</b> Genève</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Genkyotex finalise la stratégie de développement et d'enregistrement de son produit phare, le <i>GKT831</i>, dans la cholangite biliaire primitive. Cette stratégie se base sur les résultats de phase II qui devraient permettre de trouver des partenaires, industriels ou financiers, pour l'accompagner en phase III.</p>	<p>34 697</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170                              <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillerie</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Sebbin occupe toujours 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, et ce malgré un environnement réglementaire très tendu. Un nouveau dirigeant a été nommé en 2018.</p>	<p>24 411</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 0                                  <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>78 697</p>

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 20                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Un tour de financement de 4 millions d'euros a été réalisé en août 2019 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur, Investiere, aux côtés des actionnaires historiques (Kurma, Idinvest Partners, Charles River Labs et Aurinvest). Ce tour de financement doit permettre à la société de poursuivre le développement de ses produits.</p>	<p>35 673</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 541                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne-Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison &amp; Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Reworld Media a finalisé l'acquisition des sites Sports.fr et Football.fr auprès du groupe Lagardère en septembre 2019, renforçant significativement les positions du groupe dans l'univers du sport. La société affiche désormais l'offre éditoriale la plus diversifiée dans le sport avec 2,4 millions de Visiteurs Uniques par mois (édition des marques <i>Football365, Mercato365, Sport365, Rugby 365, DZFoot...</i>) et devient le deuxième acteur sur cette thématique dans le digital derrière <i>L'Équipe</i>.</p>	<p>17 772</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets, en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant des opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est dynamique dans plusieurs Etats. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>22 652</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 38                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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 pour les lunettes mais reste un des leaders français des lentilles sur Internet.</p>	<p>142 674</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 45                      <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50% du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>25 051</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 278                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Place de marché spécialisée dans la revente de produits de mode et de luxe d'occasion</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Vestiaire Collective a consolidé son leadership, malgré une croissance ralentie. Un nouveau directeur général expérimenté a pris la tête de la société et un nouveau tour de 40 millions d'euros a eu lieu à l'été 2019, marqué par l'entrée au capital de BPI France.</p>	<p>52 500</p>

# LETTRÉ 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 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
La Banque Postale Innovation 11	2011	VL + distributions	628,87	648,97	638,61	672,03	657,80	580,87
		Montant des frais	173,90	151,72	130,40	108,28	86,54	66,20
Fonds N-1	2010	VL + distributions	501,78	521,54	580,40	616,40	732,01	627,41
		Montant des frais	139,26	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55
Fonds N-2	2009	VL + distributions	1 167,69	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81
		Montant des frais	168,62	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26
Fonds N-3	2008	VL + distributions	1 505,39	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70	902,35
		Montant des frais	174,81	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60

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 2019 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**

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