

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 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

633,26 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	633,26 €
Actif net du fonds	2 197 420,34 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	9,0 %
Depuis 1 an	14,3 %
Depuis l'origine	26,7 %

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 2015 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

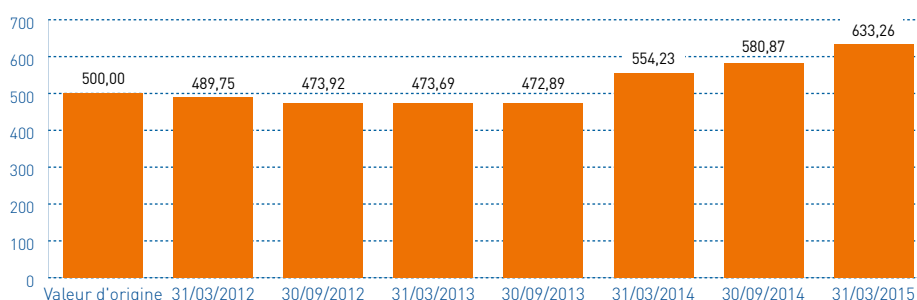
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de l'unité d'investissement est passée de 580,87 euros au 30 septembre 2014 à 633,26 euros au 31 mars 2015, soit une hausse de 9,0% sur le semestre.

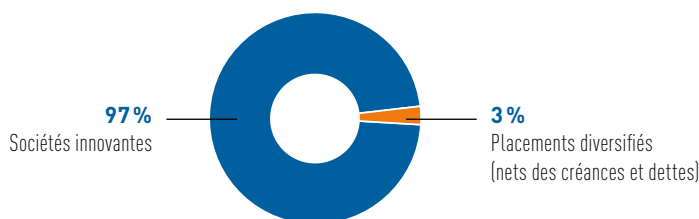
Au 31 mars 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 11 est investi dans 27 sociétés innovantes pour un montant qui s'élève à 2,1 millions d'euros (en valeur estimée).

Au 31 mars 2015, les placements diversifiés s'élèvent à 0,1 million d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes). La répartition des investissements diversifiés est équilibrée entre les différents supports monétaires, obligataires et actions à travers 9 OPCVM différents.

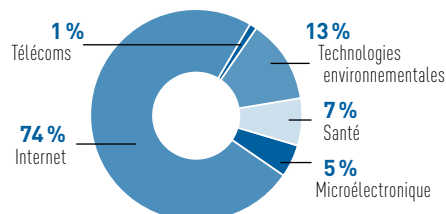
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 11 (en euros)



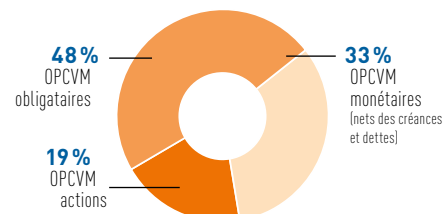
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition des placements diversifiés



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2015, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 11 sont valorisés 2,1 millions d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés éligibles s'élève à 83,3%, au-dessus du minimum légal de 70%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans les sociétés **Maintag**, qui développe des puces RFID dédiées au secteur de l'aéronautique, et **Forsee Power**, intégrateur de systèmes de stockage d'électricité. Cette dernière a terminé l'année 2014 en signant des contrats significatifs sur le marché des petites batteries, qui lui permettent de démarrer 2015 avec de belles perspectives de croissance.

Le FCPI a également réinvesti dans **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.

Par ailleurs, la société **AM Pharma** a signé en avril 2015 un accord industriel avec Pfizer afin de développer le Phosphatase Alcaline, un traitement contre l'insuffisance rénale aiguë. Cet accord devrait permettre d'accompagner le produit jusqu'à sa commercialisation.

Enfin, le FCPI a cédé à perte l'intégralité de ses titres **Appsfire** à Mobile Network Group.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **AM Pharma**, **Forsee Power** et **Reworld Media** ont été valorisés selon le prix de leur dernier tour de financement,
- les titres des sociétés cotées **Genticel** et **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2015,
- les titres **Viadeo** sont valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date,
- face aux difficultés financières rencontrées par la société **Lyatiss**, les titres sont valorisés à zéro,
- les titres des sociétés **Crocus Technology** et **Grand Cru** ont été provisionnés afin de refléter le retard pris sur leur développement.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2014.



FOCUS SUR... WITHINGS

Withings est une société française créée en juin 2008, leader des objets connectés pour la santé et le bien-être. La société crée des produits et des services permettant à chacun d'avoir un suivi de son mode de vie et d'améliorer au quotidien son bien-être pour une meilleure santé sur le long terme.



Depuis 2009, Withings a développé une gamme complète de produits dont le *Withings Pulse* (tracker d'activité), le pese-personne Wi-Fi *Smart Body Analyzer*, le tensiomètre sans fil, *Withings Aura* et la montre *Withings Activité*. La montre *Activité*, lancée à l'automne 2014, fusionne les technologies de pointe de suivi d'activité et la précision de mouvements haut de gamme d'une belle montre fabriquée en Suisse. Basée en région parisienne, la société emploie 145 salariés.

Variations de valorisation sur le semestre

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AM Pharma	Santé	Pays Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Lyatiss	Télécom	France	↘	Valorisation à zéro
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse moins décote de lock-up



Idinvest 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.idinvest.com