



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 11

Compte-rendu semestriel de gestion au 31 mars 2013

Caractéristiques générales du fonds

| | | | |
|-----------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| Forme juridique | FCPI | Société de gestion | Idinvest Partners |
| Date de constitution | septembre 2011 | Dépositaire | RBC IS |
| Date de clôture comptable | 30 septembre | Commissaire aux comptes | Groupe Aplitec |
| Périodicité de valorisation | semestrielle | Code Isin part A | FR0011025220 |

Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013

473,69 €

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 2013 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La **valeur liquidative de l'unité d'investissement** est passée de 473,92 euros au 30 septembre 2012 à **473,69 euros** au 31 mars 2013, soit très légère baisse sur le semestre.

Au 31 mars 2013, le FCPI La Banque Postale Innovation 11 a investi **0,6 million d'euros** dans **14 sociétés innovantes**. Le fonds poursuivra ses investissements au cours du semestre à venir jusqu'à respecter un ratio d'investissement en sociétés éligibles égal à 70% de son actif net initial.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,0 million d'euros**.

Pour mémoire, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes dont le potentiel de valorisation doit être considéré sur le long terme, lorsque les sociétés ont atteint une certaine maturité.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés⁽¹⁾ constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

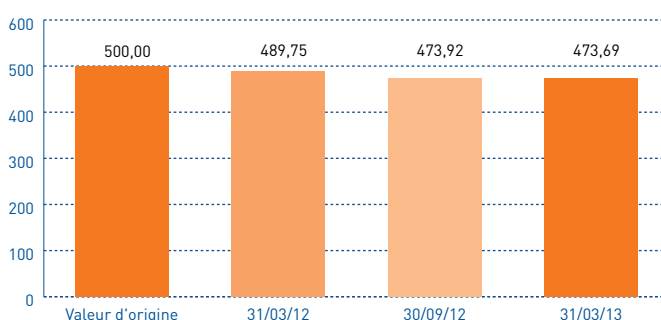
Au 31 mars 2013, ces investissements diversifiés se répartissent entre des OPCVM actions, obligataires et monétaires sélectionnés et gérés par La Banque Postale Asset Management. La part des investissements diversifiés se réduira progressivement dans les mois à venir au fur et à mesure des investissements du fonds dans des sociétés innovantes.

La valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,0 million d'euros**.

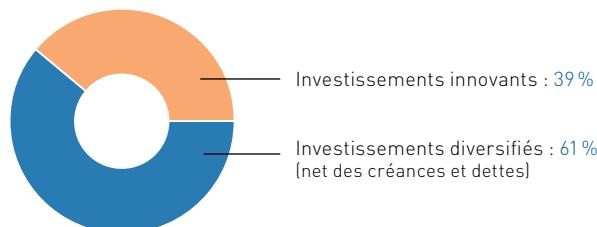
| | |
|--|----------------|
| Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 11 | 31/03/2013 |
| Valeur de l'unité d'investissement | 473,69 € |
| Actif net du fonds | 1 679 724,37 € |

| Évolution des performances | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 0,0% |
| Variation depuis 1 an | -3,3% |
| Variation depuis l'origine | -5,3% |

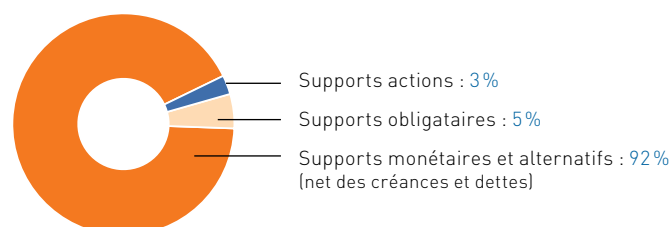
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - ISHARES EURO STX50
 - ISHARES MSCI Emerging Markets
 - ISHARES MSCI Europe Shares EUR
 - LBPAM Actions Euro Focus Emergent
 - LBPAM Multi Act Emergent
- **Supports obligataires**
 - ISHARES USD TIPS
 - LBPAM Convertible Europe
 - LBPAM Obli Crossover L FCP 5DEC
 - LBPAM Obli Crédit FCP 5DEC
- **Supports monétaires et alternatifs**
 - LBPAM Eonia 3-6 MOIS
 - LBPAM Eonia 6-12 mois
 - LBPAM Trésorerie

⁽¹⁾ La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, les 14 investissements réalisés dans des sociétés innovantes par le FCPI La Banque Postale Innovation 11 sont valorisés 0,7 million d'euros.

Le ratio d'investissement^[2] en sociétés éligibles s'élève à 35,5% ; il devra atteindre 70% avant le 30 septembre 2013.

Au cours du semestre, le FCPI a investi 0,2 million d'euros dans 6 nouvelles sociétés innovantes. Parmi celles-ci, nous pouvons citer :

- **Criteo**, qui développe des solutions de recyclage publicitaire basées sur l'historique de navigation. La société a réalisé un tour de financement de 30 millions d'euros en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international ;
- **Leetchi**, qui propose une application de paiement social au travers de son site de cagnottes en ligne Leetchi.com. Après s'être imposée comme le leader français, la société ambitionne de conquérir le marché européen.
- **Weemo**, qui édite une solution innovante de communication unifiée au sein des entreprises. La société a effectué une levée de fonds de près de 2,5 millions d'euros en janvier 2013 afin de soutenir sa pénétration du marché américain.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Forsee** et **Social Point** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernière opération de capital,
- les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 mars 2013,
- la société **3999**, qui rencontre des difficultés opérationnelles, a été provisionnée à hauteur de 50%.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

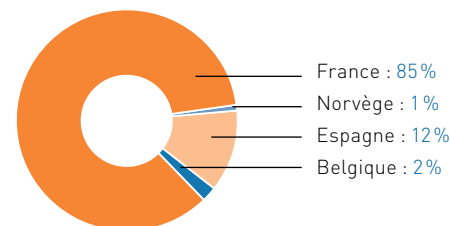
Nouveaux investissements réalisés au cours de la période

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|--------------|--------|----------------|---|
| Activity | oct-12 | 9 765 | Editeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie |
| Criteo | déc-12 | 151 509 | Plateforme internet de recyclage publicitaire |
| Leetchi | déc-12 | 49 978 | Application de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne Leetchi.com |
| Forsee | déc-12 | 1 | Intégrateur de système de stockage d'électricité |
| Alchimer | déc-12 | 987 | Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la micro-électronique |
| Weemo | jan-13 | 19 973 | Solution de communication unifiée pour les entreprises |
| Total | | 232 213 | |

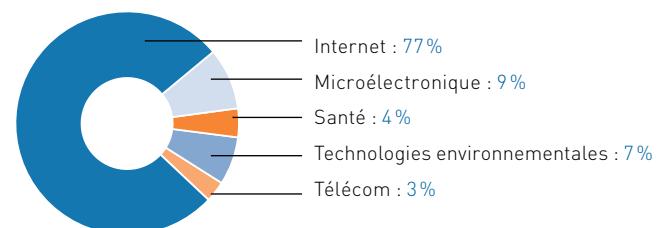
Réinvestissement réalisé au cours de la période

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|--------------|--------|--------------|-------------------------------------|
| Social Point | jan-13 | 3 315 | Studio de jeux sociaux sur Facebook |
| Total | | 3 315 | |

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



| Variations de valorisation | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------------------|---------------------------|----------|-----------|--------------------------------------|
| Sociétés innovantes non cotées | | | | |
| 3999 | Internet | Belgique | ↘ | Provision de 50% |
| Forsee | Techno. environnementales | France | ↗ | Prix du tour de financement en cours |
| Social Point | Internet | Espagne | ↗ | Prix d'une opération récente |
| Société innovante cotée | | | | |
| Adocia | Santé | France | ↗ | Dernier cours de bourse |

^[2] 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 des parts).



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