

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 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

554,23 €

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative de la part A	554,23 €
Actif net du fonds	1 945 369,68 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	17,2%
Depuis 1 an	17,0%
Depuis l'origine	10,8%

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 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

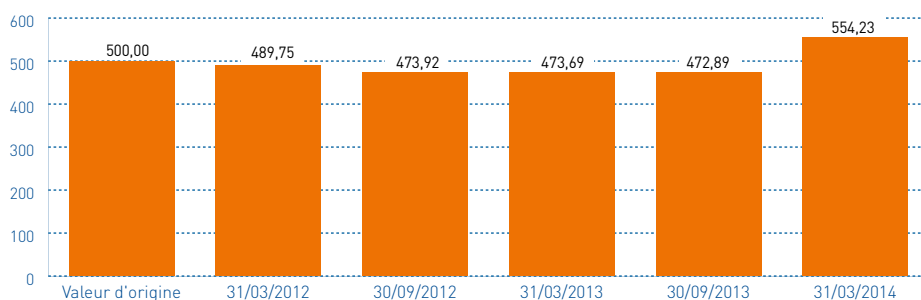
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de l'unité d'investissement est passée de 472,89 euros au 30 septembre 2013 à **554,23 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse de 17,2% sur le semestre.

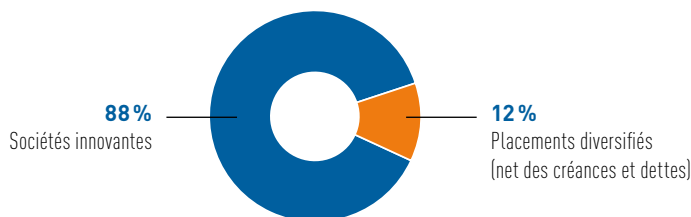
Au 31 mars 2014, le FCPI La Banque Postale Innovation 11 est investi dans **29 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **1,3 million d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes, appelée **placements diversifiés**, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 mars 2014, ces investissements sont valorisés **0,2 million d'euros**.

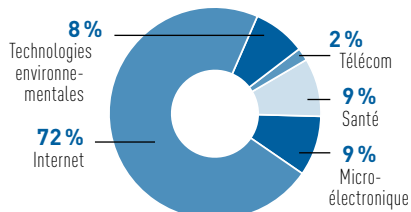
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 11 (en euros)



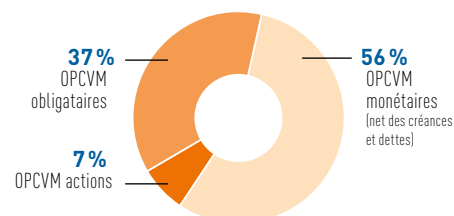
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition des placements diversifiés



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2014, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 11 sont valorisés 1,7 million d'euros, soit une plus-value latente de 0,4 million d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés éligibles s'élève à 76,4%, au-dessus du minimum légal de 70%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti dans 3 sociétés : **Forsee Power**, intégrateur de systèmes de stockage d'électricité, **Viadeo**, plateforme de mise en relation professionnelle leader en France et en Chine, et **Meninvest**, société qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

La société **Genticel** a réalisé le 9 avril 2014 son introduction en bourse sur Euronext Paris. La société a levé 34 millions d'euros auprès d'investisseurs internationaux spécialisés dans le domaine de la santé. Ce financement va lui permettre de mener le développement de vaccins thérapeutiques destinés à éliminer le virus du papillome humain, agent responsable du cancer du col de l'utérus.

Idinvest Partners se réjouit de l'introduction en bourse de **Criteo** au NASDAQ de New York le 30 octobre 2013, étape décisive dans le parcours sans précédent de la société. La présence de **Criteo** sur les cinq continents, grâce à son développement au Brésil et au Japon, lui a permis d'atteindre 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013, soit une hausse de plus de 60% par rapport à 2012.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014 moins une décote prudentielle de 20% ;
- la société **Genticel** a été valorisée sur la base du prix anticipé de son introduction en bourse réalisée au mois d'avril ;
- les sociétés **Reworld Media** et **Leetchi** ont été revalorisées selon le prix du dernier tour de financement ;
- les titres de la société cotée **Adocia** ont été valorisés à hauteur de son cours de bourse au 31 mars 2014.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2013.



FOCUS SUR...
CRITEO

Criteo a fait une entrée remarquable sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 ingénieurs basés à Paris.

Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.



Avertissement : au 31 mars 2014, l'actif du FCPI est constitué à hauteur de 22,8% en actions Criteo cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

Variations de valorisation sur le semestre

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Prix de l'introduction en bourse (fourchette basse)
Leetchi	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse, moins une décote prudentielle de 20%
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement



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