



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 2

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

| | | | |
|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|-------------------|
| Code Isin part A | FR0007049812 | Société de gestion | Idinvest Partners |
| Date de lancement | octobre 2000 | Dépositaire | Société Générale |
| Date de clôture comptable | 31 décembre | Commissaire aux comptes | Groupe Aplitec |
| Périodicité de valorisation | semestrielle | Gestion administrative et comptable | RBC Dexia |

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2011 **1 780,66 €**

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 juin 2011 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 30 juin 2011

La valeur liquidative de l'unité d'investissement du FCPI Allianz Innovation 2 est passée de 1 680,71 € au 31 décembre 2010 à **1 780,66 €** au 30 juin 2011, soit une hausse de **5,9 %**.

Au 30 juin 2011, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 2 compte **7 sociétés innovantes** pour un montant de **9,9 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **6,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

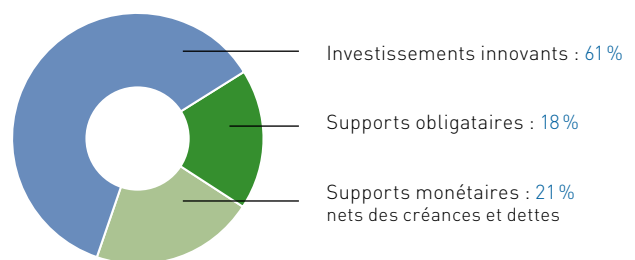
La performance positive du FCPI Allianz Innovation 2 sur le semestre s'explique par :

- la hausse des cours de bourse des sociétés cotées **Cast** et **Collectis**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Avanquest Software**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

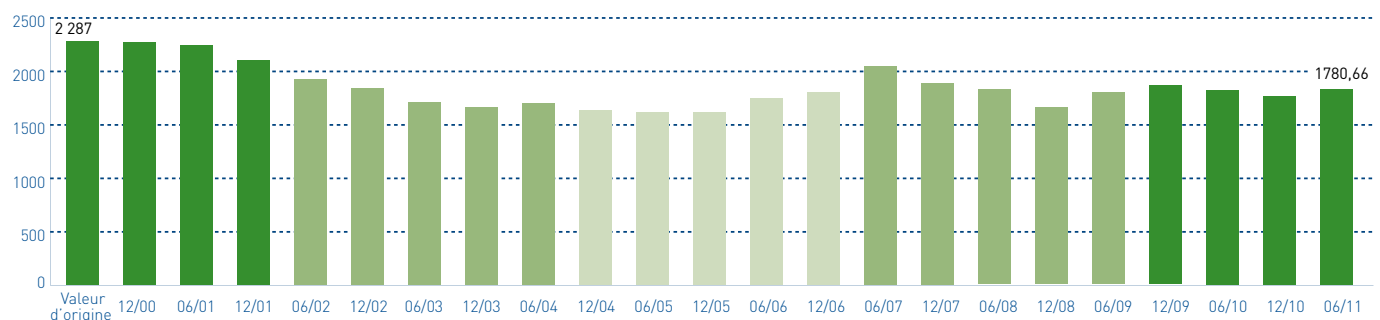
| Valorisation du FCPI Allianz Innovation 2 | 30/06/2011 |
|--|-----------------|
| Valeur liquidative de l'unité d'investissement | 1 780,66 € |
| Actif net du fonds | 16 296 645,56 € |

| Évolution des performances | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 5,9 % |
| Variation depuis 1 an | 3,4 % |
| Variation depuis l'origine | -22,1 % |

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en €)



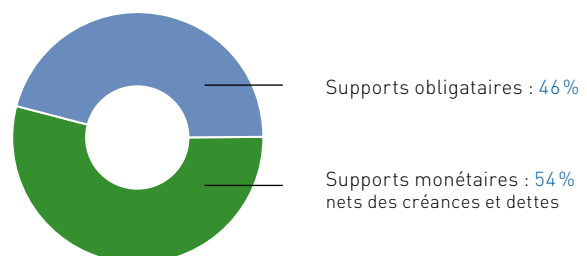
Investissements diversifiés

Au 30 juin 2011, les **investissements diversifiés** (non soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes) sont valorisés à hauteur de **6,3 millions d'euros** (net de créances et dettes). Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif comporte 5 OPCVM provenant de 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, La Banque Postale Asset Management et Vanguard Investment).

Le FCPI Allianz Innovation 2 approchant de son terme, une part significative des placements diversifiés est investie en produits monétaires. Les placements monétaires représentent ainsi 54 % des placements diversifiés (en valeur boursière).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports obligataires

- Allianz Investment Grade
- Vanguard European Government Bond Index Fund
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **9,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 9,9 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à **70,11%** au 30 juin 2011.

Il reste à ce jour 5 participations actives dans le fonds. L'équipe d'Idinvest Partners se concentre sur la cession de ces dernières participations afin d'en obtenir le meilleur retour sur investissement.

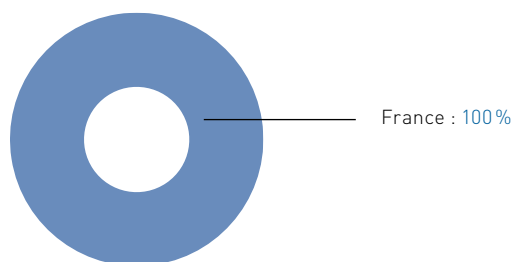
Au cours du premier semestre 2011, le FCPI Allianz Innovation 2 a reçu un complément de prix de cession de 124 101€ provenant de la cession de la société **CosmosBay Vectis** intervenue en 2008.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

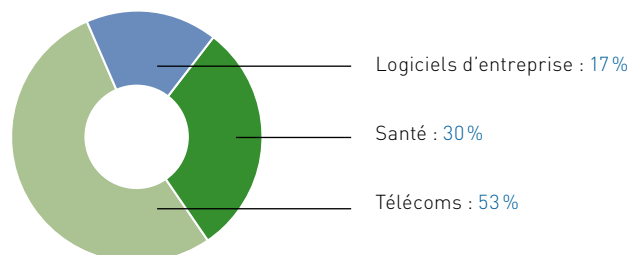
- les sociétés cotées **Avanquest Software**, **Cast** et **Collectis** ont été valorisées à leur cours de bourse du 30 juin 2011.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2010.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



| Variations de valorisation | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|-----------------------------------|------------------------|--------|-----------|---------------------------|
| Sociétés innovantes cotées | | | | |
| Avanquest Software | Logiciels d'entreprise | France | ↘ | Cours de bourse |
| Cast | Logiciels d'entreprise | France | ↗ | Cours de bourse |
| Collectis | Santé | France | ↗ | Cours de bourse |

⁽¹⁾ Ce ratio est constitué de participations en portefeuille et de participations cédées.





Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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