

idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 5

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010018218	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	septembre 2003	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 **2 809,29 €**

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 la part A** est passée de 2 570,89 euros au 31 décembre 2010 à **2 809,29 euros** au 30 juin 2011, soit une hausse de 9,3% sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 5 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. L'équipe de gestion étudie avec grande attention les opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 30 juin 2011, le fonds compte **11 participations** pour un montant de **33,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **4,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 5 s'explique par :

- la hausse des cours des sociétés cotées **Cast**, **Integragen** et **Zealand Pharma** ;
- la baisse du cours de la société cotée **Meetic**,
- l'ajustement à la baisse de la valorisation de la société **Alchimedics**,
- les revalorisations des sociétés **Median Technologies** et **Questico**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 5 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Cet arbitrage s'est effectué en faveur des supports obligataires.

Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 6 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes.

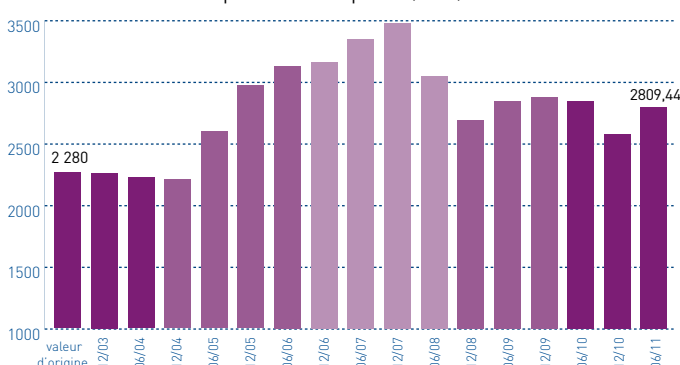
La partie obligataire comporte 4 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes. Parmi ces 4 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Obligations Crédits*, 1 *Haut Rendement* et 1 fonds *Obligations d'État*.

Au 30 juin 2011, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **4,9 millions d'euros**.

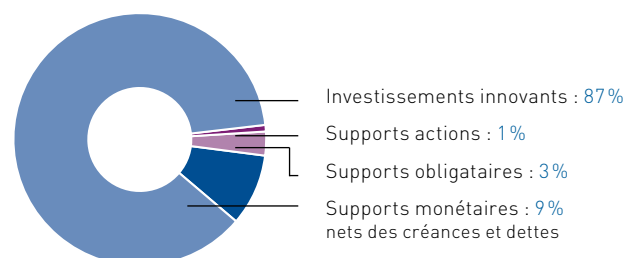
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	2 809,29 €
Actif net du fonds	38 223 228,65 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	9,3%
Variation depuis 1 an	-0,7%
Variation depuis l'origine	23,2%

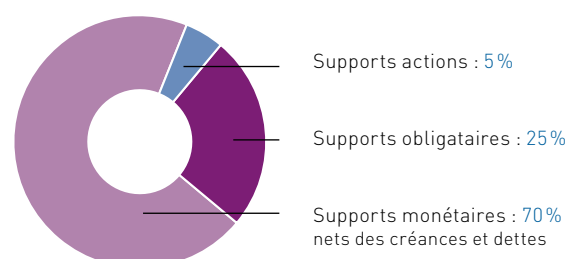
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- HSBC Gif Euroland Equity
- MV Euroflex
- Quadrator
- Tocqueville Dividende

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Allianz Investment Grade
- Vanguard European Government
- Vanguard European Investment Grade

Supports monétaires

- Palatine Moma

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à 20,5 millions d'euros. La valorisation de ces investissements est de **33,3 millions d'euros** soit une plus-value latente de 12,8 millions d'euros.

Le **ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes** de 60% est respecté : il s'élève à **76,64%**.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 5 a réinvesti 246 368 euros dans la société **Telemarket**. La société a ensuite été cédée au groupe Système U. Le fonds a perçu la somme de 1 152 264 euros pour cette cession dont 743 587 euros restent en séquestre.

La société **Median Technologies**, développeur d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie, a réalisé son introduction en bourse sur Alternext en mai 2011 avec succès. A cette occasion, la société a levé 10 millions d'euros.

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

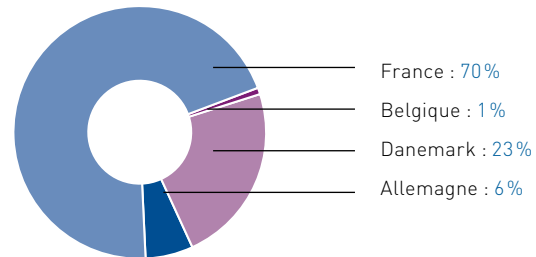
- les titres **Cast**, **Meetic** et **Integragen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011 ;
- les titres de la société **Zealand Pharma** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 juin 2011 moins une décote de 10% en raison de l'interdiction pour le FCPI de vendre ses actions avant le 21 novembre 2011 ;
- la société **Questico** a été revalorisée suite à la hausse sensible de son chiffre d'affaires sur l'année 2010 ;
- les titres de la société **Median Technologies** ont été revalorisés sur la base d'une transaction significative intervenue sur le capital de la société ;
- la société **Alchimedics** a été très légèrement dévalorisée afin de prendre en compte les évolutions récentes de la société.

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

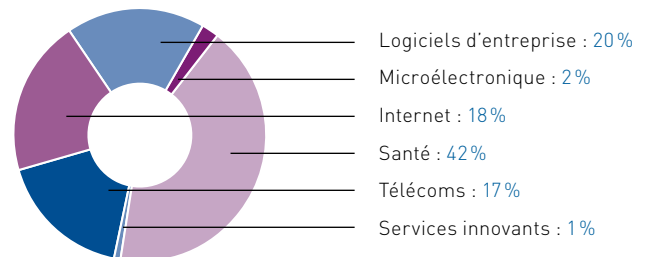
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	Année 2011	246 368	Supermarché en ligne
Total		246 368	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Alchimedics	Santé	France	↘	Ajustement à la baisse
Questico	Internet	Allemagne	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Integragen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Median	Santé	France	↗	Prix de Cession
Meetic	Internet	France	↘	Cours de bourse
Zealand Pharma	Santé	Danemark	↗	Cours de bourse - décote de 10%

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



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
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