

idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 5

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	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	Code Isin part A	FR0010018218

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2012

2 485,09 €

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 2012 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 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 304,90 euros au 31 décembre 2011 à **2 485,09 euros** au 30 juin 2012, soit une hausse de 7,8% sur le semestre.

Le FCPI Allianz Innovation 5 s'approche de son échéance. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 30 juin 2012, le fonds compte **6 participations** pour un montant de **20,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée presque exclusivement dans des OPCVM monétaires dans la mesure où le FCPI approche de son échéance. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nets des créances et dettes).

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

- la forte hausse du cours de bourse de la société **Zealand Pharma**,
- la baisse du cours des sociétés **Integrigen** et **Meetic** compensée en partie par la hausse du cours de la société **Cast**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 5 a cédé la quasi-intégralité de ses OPCVM actions et obligations. Les investissements diversifiés sont répartis presque intégralement en OPCVM monétaires.

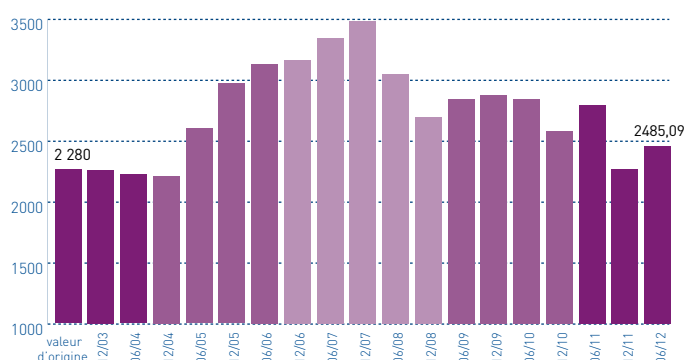
Dans un souci de diversification, la partie monétaire comporte 4 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes. La partie résiduelle investie en OPCVM actions a vocation à être cédée très rapidement.

Au 30 juin 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **7,2 millions d'euros** (nets des créances et dettes).

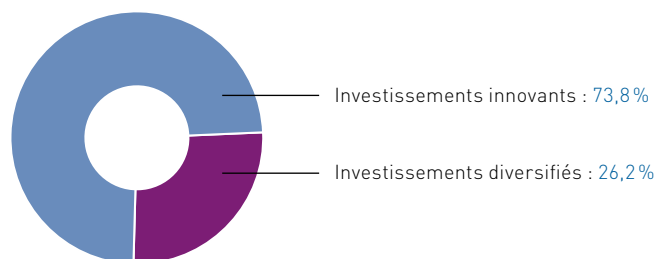
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5	30/06/2012
Valeur liquidative de la Part A	2 485,09 €
Actif net du fonds	27 718 761,96 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	7,8%
Variation depuis 1 an	-11,5%
Variation depuis l'origine	9,0%

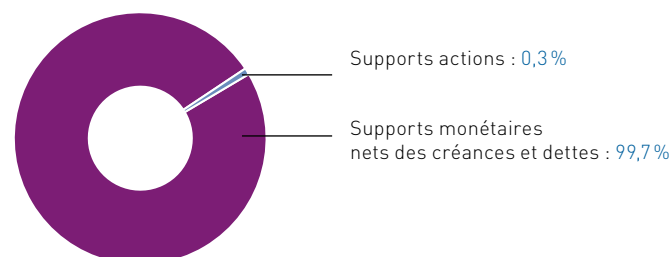
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions : ODDO Avenir Europe
Supports monétaires : Allianz Securicash, Dexia Index Arbitrage, LBPAM Trésorerie, Palatine Moma

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **11,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **20,5 millions d'euros** soit une plus-value latente de 8,7 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes de 60% est respecté : il s'élève à 91,39%.

Au cours du semestre, l'équipe de gestion a porté toute son attention sur les cessions des titres restant en portefeuille. Cette stratégie a permis de céder un montant de 1 407 058 euros de titres cotés **Cast**, **Meetic** et **Zealand Pharma**.

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

- les titres **Cast**, **Meetic**, **Integragen** et **Zealand Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012.

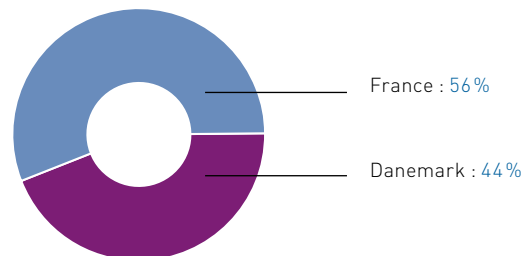
Le fonds ne compte plus que 6 participations : **Cast**, **Elbion**, **Integragen**, **Meetic**, **OneAccess** et **Zealand Pharma**.

La société **OneAccess** est maintenue à sa précédente valorisation du 31 décembre 2011.

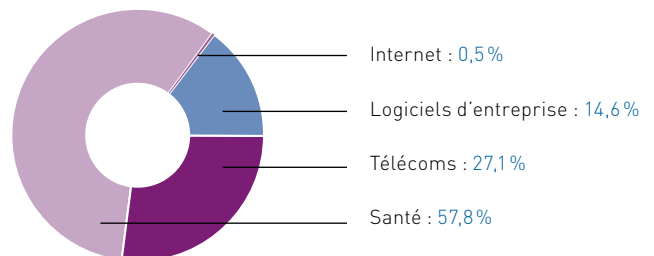
Désinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cast	juin-12	601 000	Éditeur de logiciels
Meetic	juin-12	609 764	Site de rencontres sur Internet
Zealand Pharma	juin-12	196 294	Société bio-pharmaceutique
Total		1 407 058	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant actif (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Meetic	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Zealand Pharma	Santé	Danemark	↗	Hausse du cours de bourse

⁽¹⁾ 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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 74% de l'actif net du fonds.



idinvest PARTNERS

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