



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 9

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2012

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	octobre 2007	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010489401

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2012

2 840,73€

### 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 1 880,65 euros au 31 décembre 2011 à **2 840,73 euros** au 30 juin 2012, soit une très forte hausse de 51,1 % sur le semestre.

Au 30 juin 2012, le FCPI Allianz Innovation 9 a investi dans **13 participations** pour **26,9 millions d'euros** (en valeur estimée). Le fonds est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,3 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La forte hausse du FCPI Allianz Innovation 9 sur le semestre s'explique par :

- la forte revalorisation à la hausse des sociétés **Winamax** et **Odyssey Music Group**,
- la cession avec plus-value d'une partie des titres de la société **Odyssey Music Group**,
- la hausse des cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDXHealth**,
- la dépréciation des sociétés **Recupyl** et **Travel Horizon**,
- le versement d'un dividende de la société **Winamax**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

## Investissements diversifiés

Au cours de ce semestre, le FCPI Allianz Innovation 9 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions et obligataires afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Cet arbitrage s'est effectué en faveur des supports monétaires. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

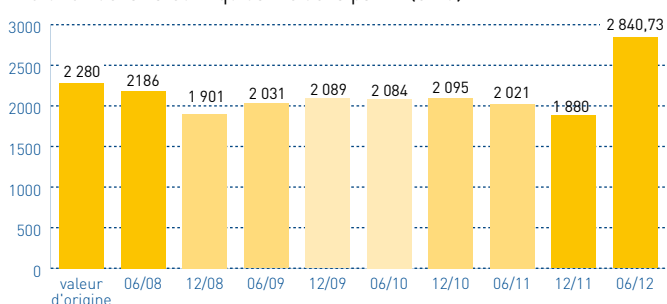
Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 6 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes. La partie obligataire comporte 3 OPCVM dont 1 OPCVM Obligations Crédits, 1 OPCVM Haut Rendement et 1 OPCVM Obligations d'État.

Au 30 juin 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **7,3 millions d'euros** (net des créances et dettes).

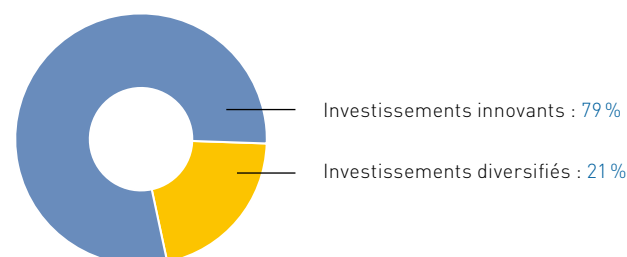
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 9	30/06/2012
Valeur liquidative de la Part A	2 840,73 €
Actif net du fonds	34 233 727,88 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	51,1 %
Variation depuis 1 an	40,5 %
Variation depuis l'origine	24,6 %

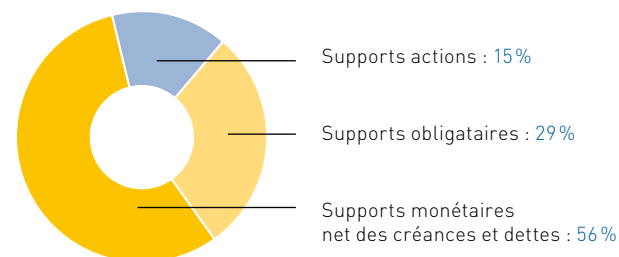
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
- MV Euroflex
- ODDO Avenir
- ODDO Avenir Europe
- Quadrator

### Supports monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

### Supports obligataires

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

## Investissements innovants

Au 30 juin 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **17,9 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **26,9 millions d'euros**.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 70,41 %.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 9 a participé à l'augmentation de capital de la société **Videopolis** pour un montant total de 110 058 euros.

Une partie des titres de la société **Odyssey Music Group** (Deezer) a été cédée au cours du semestre pour un montant total de 2 millions d'euros. .

A noter également que la société **Winamax** a versé un dividende au cours du semestre.

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

- la société **Odyssey Music Group (Deezer)** a été très fortement revalorisée sur base du prix négocié lors de la cession des titres,
- les titres **MDXHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012,
- les titres de la société **Travel Horizon** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société,
- les titres de la société **Recupyl** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement,
- **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

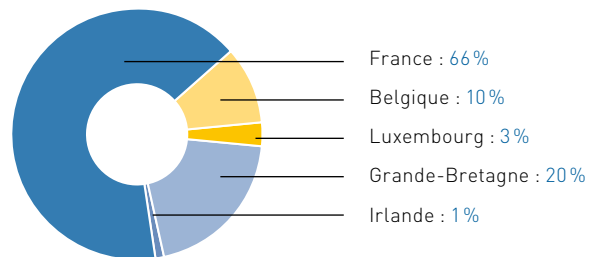
### Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	mars-12	110 058	Portail Internet regroupant des séquences vidéo d'hôtels.
<b>Total</b>		<b>110 058</b>	

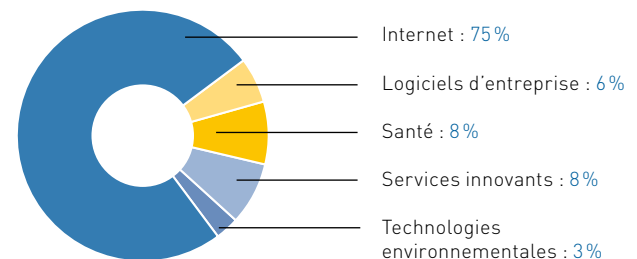
### Désinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	avr-12	39 422	Portail Internet regroupant des séquences vidéo d'hôtels.
Odyssey Music Group	juin-12	2 050 133	Site d'écoute de musique à la demande
<b>Total</b>		<b>2 089 555</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Transaction récente
Recupyl	Techno. environnementales	France	↘	Provision de 25% du prix de revient
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDXHealth	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 79% de l'actif net du fonds.



# idinvest PARTNERS

## **Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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