



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 9

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010489401	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	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2011 **2 021,47 €**

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

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 2 095,90 euros au 31 décembre 2010 à **2 021,47 euros** au 30 juin 2011, soit une baisse de 3,6 % sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 9 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Par ailleurs, l'équipe de gestion porte toute son attention sur le développement des participations du portefeuille.

Au 30 juin 2011, le fonds compte **15 participations** pour un montant de **18,6 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 **5,9 millions d'euros** (en valeur de marché).

La performance du FCPI Allianz Innovation 9, sur le semestre, s'explique par :

- la hausse des cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDXHealth**,
- l'ajustement de la valorisation de la société **Odyssey Music Group**,
- La dévalorisation de **TravelHorizon** ainsi que la cession avec moins-value d'une partie des titres de la société,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 9 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 4 sociétés de gestion différentes.

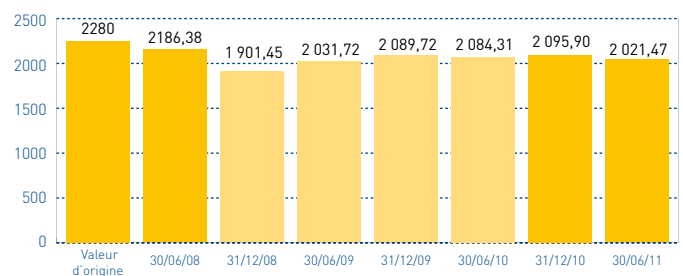
La partie obligataire comporte 4 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes. Parmi ces 4 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Obligations Crédits*, 1 *Haut Rendement* et 1 fonds *Obligations d'État*.

Au 30 juin 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,9 millions d'euros** en valeur boursière.

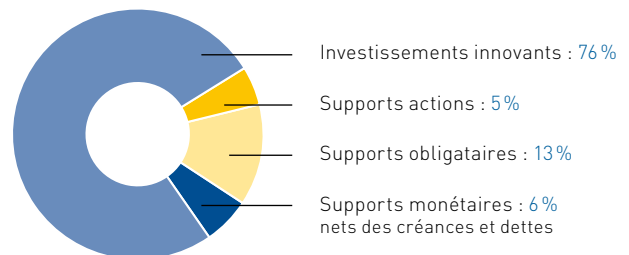
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 9	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	2 021,47 €
Actif net du fonds	24 467 897,21 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,6 %
Variation depuis 1 an	-3,0 %
Variation depuis l'origine	-11,3 %

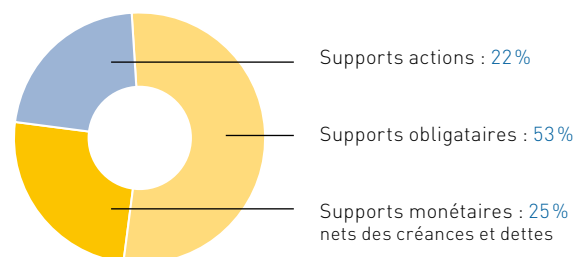
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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 monétaires

- Trésorerie

Supports obligataires

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

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à 18,5 millions d'euros. La valorisation de ces investissements est de **18,6 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 72,21%.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 9 a investi 928 810 euros dans la société **TravelHorizon**.

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

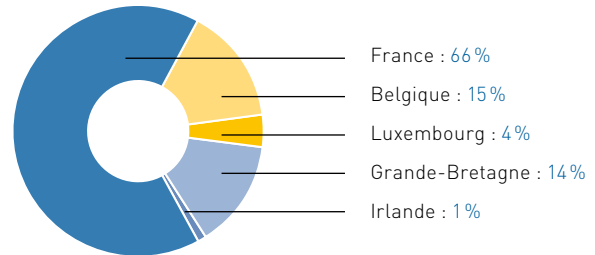
- les titres **MDXHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011,
- la société **Odyssey Music Group** a été légèrement revalorisée afin de prendre en compte les derniers développements de la société,
- la société **TravelHorizon** a été dévalorisée afin de prendre en compte les difficultés rencontrées par la société.

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

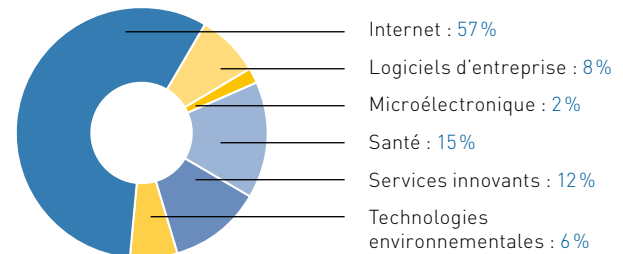
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	1 ^{er} semestre 2011	928 810	Vente de séjours de ski en ligne

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Ajustement à la hausse
TravelHorizon	Internet	France	↘	Prix de revient + décote
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
MDXHealth	Santé	Belgique	↗	Cours de bourse

⁽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