



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 9

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2013

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 2013

2 766,84 €

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 2013 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 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 836,24 euros au 31 décembre 2012 à **2 766,84 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse de 2,4% sur le semestre.

Au 30 juin 2013, le FCPI Allianz Innovation 9 a investi dans **16 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : **Steek** (en 2009), **Alchimer** (en 2011) et **Akol Energies** (en 2012). Le montant restant investi dans les 13 sociétés innovantes en portefeuille s'élève à **18,3 millions d'euros** (en prix de revient).

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 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,0 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La baisse de la valeur liquidative du FCPI Allianz Innovation 9 sur le semestre s'explique par :

- la dépréciation des sociétés **24h00** et **Videopolis**,
- la variation des cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDxHealth**,
- la revalorisation de la société **Genticel**,
- 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 premier semestre 2013, la stratégie du fonds a principalement visé à profiter de la hausse des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis. Le fonds a ainsi procédé à la réallocation d'une partie de son portefeuille de placements obligataires, afin de renforcer son exposition aux marchés actions européens et nord-américains.

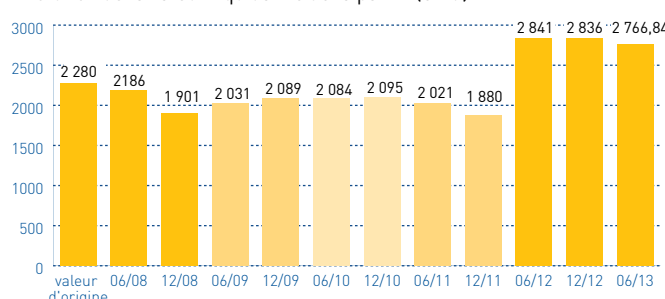
Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif est composée de 14 OPCVM gérés par 8 sociétés de gestion. Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 18,2% de l'actif net du FCPI dont 4,7% d'OPCVM actions et 3,3% d'OPCVM obligataires.

Au 30 juin 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **6,0 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

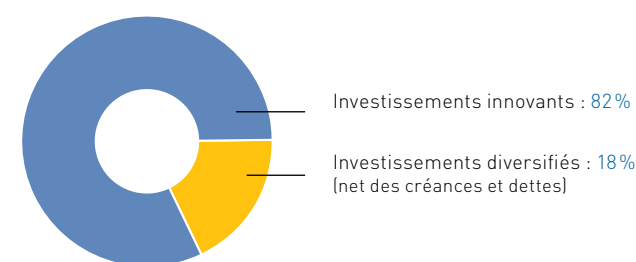
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 9	30/06/2013
Valeur liquidative de la Part A	2 766,84 €
Actif net du fonds	33 138 510,95 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,4%
Variation depuis 1 an	-2,6%
Variation depuis l'origine	21,4%

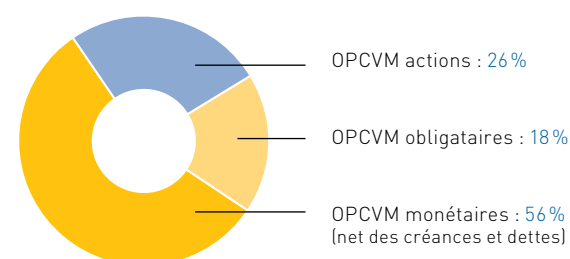
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

Allianz RCM Euroland Equity Growth, Best Business Models, HSBC Gif Euroland Equity, MV Euro Flex, Oddo Avenir, Oddo Avenir Europe, Quadrator, Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

OPCVM obligataires

Allianz Euro High Yield, Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

OPCVM monétaires

Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I, Allianz Securicash, Dexia Index Arbitrage, Palatine Moma

Investissements innovants

Au 30 juin 2013, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **18,3 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **27,1 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 69,2%.

Au cours du semestre, le FCPI a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus. Ce réinvestissement, qui fait suite à ceux réalisés au cours du second semestre de l'année 2012, porte à 1,5 million d'euros le montant total investi dans la société depuis 2011. Il s'inscrit dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros finalisé en avril 2013 afin de poursuivre les études cliniques visant à démontrer l'efficacité du vaccin développé par la société.

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

- la provision appliquée au prix de revient des titres de **24h00** et **Videopolis** a été portée à 75% afin de refléter le retard pris par ces sociétés dans leur développement,
- la société **Genticel** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement,
- les titres **MDxHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2012.

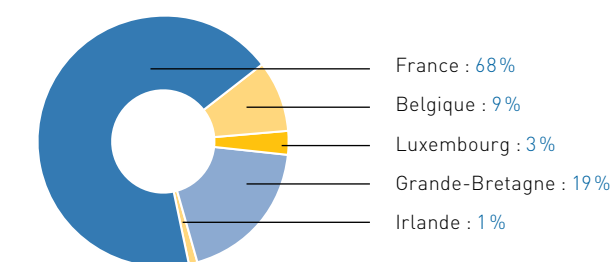
Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 75%
Genticel	Santé	France	↗	Nouveau tour d'investissement
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 75%
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	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 82% de l'actif net du fonds.

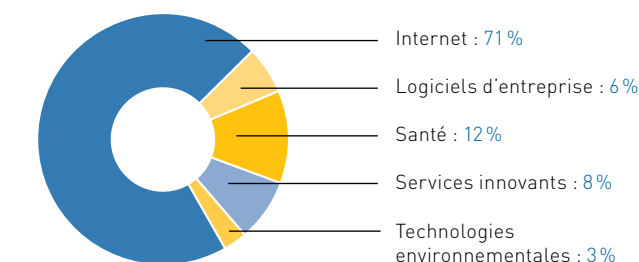
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Genticel	mars - mai 2013	144 372	Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus
Total		144 372	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant





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