



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

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 2008	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010591107

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2012 **2 316,99 €**

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 2 242,84 euros au 31 décembre 2011 à **2 316,99 euros** au 30 juin 2012, soit une hausse de 3,3% sur le semestre.

Le FCPI Allianz Innovation 10 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 juin 2012, le fonds a investi dans **10 participations** pour **9,8 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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,4 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 10 sur le semestre s'explique par :

- la variation du cours de bourse de la société cotée **Integragen**,
- la dépréciation de la société **Travel Horizon**,
- la revalorisation à la hausse de la société **Winamax**,
- une hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au cours du semestre, la répartition des supports actions, obligataires et monétaires est restée stable. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

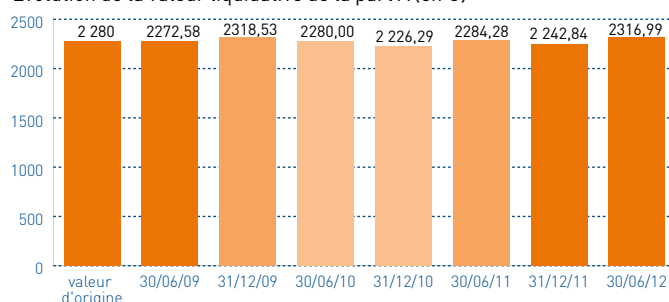
Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes. La partie obligataire comporte 4 OPCVM dont 1 OPCVM Obligations Crédits, 1 OPCVM Haut Rendement, 1 OPCVM Obligations Convertibles et 1 OPCVM Obligations d'État.

Au 30 juin 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **6,4 millions d'euros** (net des créances et dettes).

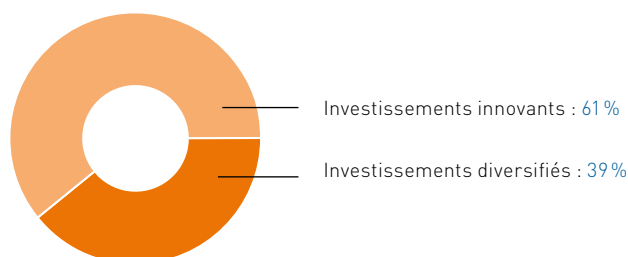
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	30/06/2012
Valeur liquidative de la Part A	2 316,99 €
Actif net du fonds	16 249 091,80 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	3,3 %
Variation depuis 1 an	1,4 %
Variation depuis l'origine	1,6 %

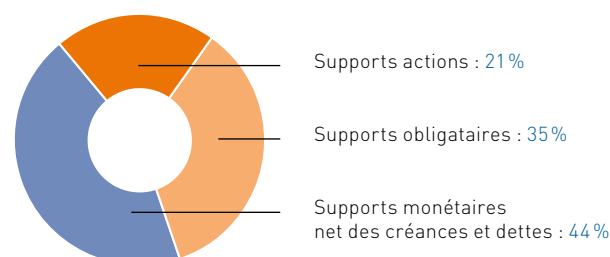
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
- ODDO Avenir
- ODDO Avenir Europe
- Quadrator

Supports monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

Supports obligataires

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

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **9,2 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **9,8 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 65,21 %.

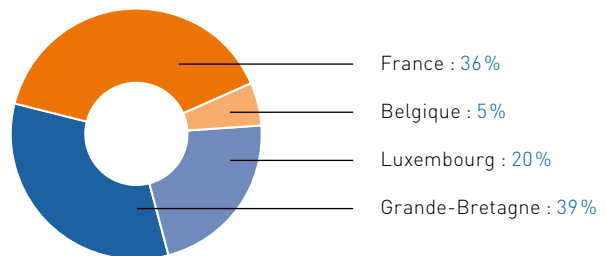
Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 10 a reçu un dividende versé par la société **Winamax** d'un montant de 94 179 euros.

Les changements de valorisation des sociétés innovantes du portefeuille sont les suivants :

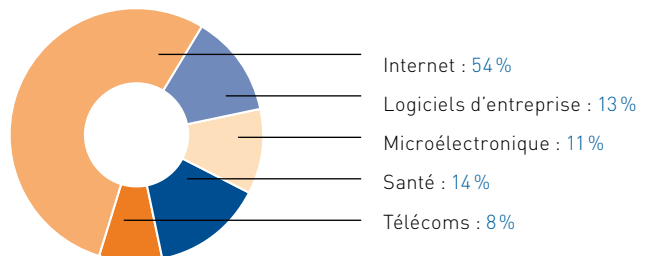
- les titres **Integragen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012,
- les titres de la société **Travel Horizon** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société,
- **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2011.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Travel Horizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax	Internet	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Société innovante cotée				
Integragen	Santé	France	↘	Baisse 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 61% 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