



Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

# FCPI Allianz Innovation

**idinvest**  
PARTNERS

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	7 septembre 1999	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0007036496

Valeur liquidative de l'unité d'investissement au 30/06/2010 926,84 €

### 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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande à la société de gestion.
- 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.

Août 2010 - Blossom Création - 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz

**idinvest**  
PARTNERS  
le nouveau nom d'AGF Private Equity

**Idinvest Partners**  
3, boulevard des Italiens  
75113 Paris Cedex 02

[www.idinvest-partners.com](http://www.idinvest-partners.com)

# Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 984,26 € au 31 décembre 2009 à **926,84 €** au 30 juin 2010, soit une baisse de 5,8% sur le semestre.

Au 30 juin 2010, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation compte **3 sociétés innovantes** et s'élève à **2,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", s'élève à **4,4 millions d'euros** (en valeur de marché).

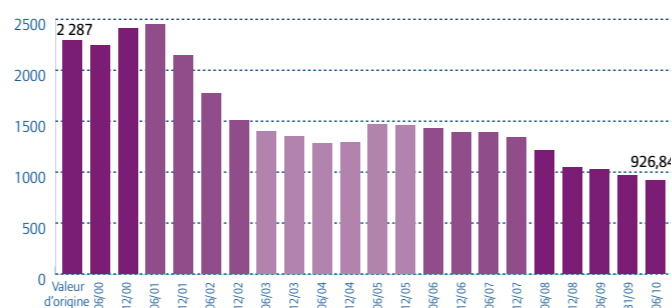
Après un premier trimestre 2010 plutôt décevant, la croissance économique est repartie au deuxième trimestre grâce à la reprise de l'investissement et du commerce mondial. Les marchés boursiers affichent néanmoins une configuration baissière sur le semestre en raison de la crise d'endettement des États.

Dans ce contexte, la baisse de la valeur liquidative du fonds au 30 juin 2010 provient principalement des sociétés **Ever-Team** et **HF Company**. Cette baisse a été partiellement compensée par la hausse des investissements diversifiés.

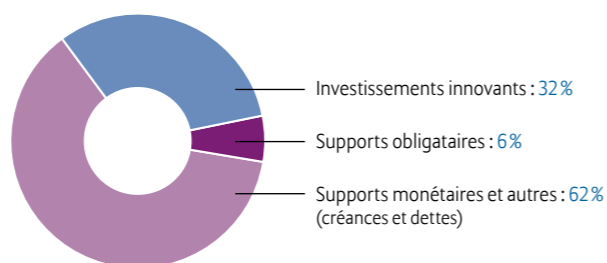
Valorisation FCPI Allianz Innovation	30/06/2010
Valeur liquidative de l'unité d'investissement (A+B)	926,84 €
Actif net du fonds	6 493 462,39 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-5,8%
Variation depuis 1 an	-7,9%
Variation depuis l'origine	-59,5%

Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Investissements innovants

Au 30 juin 2010, les investissements innovants du FCPI Allianz Innovation sont valorisés à **2,1 millions d'euros**.

Le ratio<sup>(1)</sup> réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 77,07% au 30 juin 2010.

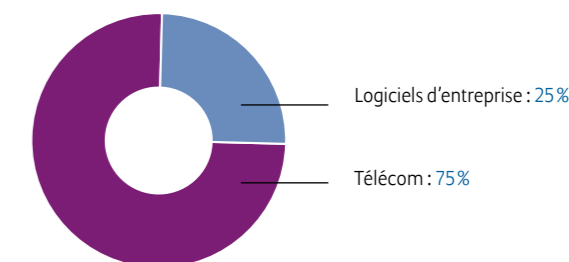
Au 30 juin 2010, le fonds n'a effectué aucun ré-investissement dans les sociétés innovantes du portefeuille. Le fonds a également procédé à une cession au cours du semestre : une cession partielle de la société cotée **HF Company** en bourse pour 49 K€, soit un multiple de cession de 0,48 fois l'investissement initial.

En termes de valorisation, **HF Company** a été valorisée à son cours de bourse du 30 juin 2010. La société **Ever-Team** a été valorisée à la baisse en fonction du multiple de son chiffre d'affaires. Les autres sociétés du portefeuille sont conservées à leur valorisation du 31 décembre 2009.

L'équipe de gestion se concentre sur l'étude des opportunités de cession des sociétés du portefeuille et poursuit le programme de désinvestissement du fonds pour le rendre de plus en plus liquide.

Cession	Date	Montant (€)	Activité
HF Company	avril 2010	49 181	Réception et transmission des signaux haute fréquence
<b>Total</b>		<b>49 181</b>	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Société innovante cotée</b>				
HF Company	Télécom	France	↘	Baisse du cours
<b>Société innovante non cotée</b>				
Ever-Team	Logiciel	France	↘	Sur la base du multiple du chiffre d'affaires

## 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.

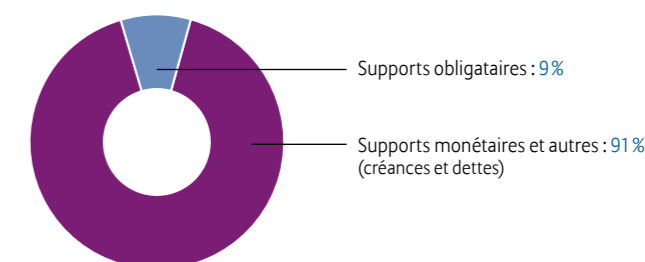
Au 30 juin 2010, les investissements diversifiés sont valorisés à hauteur de **4,4 millions d'euros** (net de créances et dettes). Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive au premier semestre.

Le FCPI Allianz Innovation approchant de son terme, une part significative des placements diversifiés est investie en produits monétaires. Les placements monétaires représentent ainsi 91,3% des placements diversifiés (en valeur boursière).

### Principaux arbitrages au cours du semestre

- > Achat : Vanguard European Government Bond
- > Vente : Pensions livrées

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- > Supports obligataires
  - Allianz Investment Grade
  - Vanguard European Government Bond
  - Vanguard European Investment Grade Bond
- > Supports monétaires
  - Allianz Euro Liquidity
  - LBPAM Trésorerie

<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). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

